

Naturel Gaz Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 18.03.2021... tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 100.018.594,00 TL'den 115.000.000,00 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek olan toplam 14.981.406,00 TL nominal değerli 14.981.406,00 adet pay ile Ortaklığımızın mevcut pay sahiplerinden Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait toplam 16.146.097,32 TL nominal değerli 16.146.097,32 adet pay ve Ortaklığımızın mevcut pay sahiplerinden Kanat Emiroğlu'na ait toplam 236.133,68 TL nominal değerli 236.133,68 adet pay olmak üzere, toplam 31.363.637,00 TL nominal değerli, 31.363.637,00 adet payın halka arzına ilişkin izahnamedir.

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Ortaklığımızın mevcut pay sahiplerinden Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait toplam 3.136.363,00 TL nominal değerli 3.136.363,00 adet pay olmak üzere, toplam halka arz edilen payların %10'una tekabül eden 3.136.363,00 TL nominal değerli 3.136.363,00 adet payın dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır. Ek satışın gerçekleşmesi halinde toplam 34.500.000,00 TL nominal değerli, 34.500.000,00 adet payın halka arzı gerçekleşecektir. Halka arza beklenen oranda talep gelmemesi durumunda satılan pay tutarı öncelikle sermaye artırımını ile halka arz edilen tutardan karşılanacaktır.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülli anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın www.naturelgaz.com adresli internet sitesinde ve halka arzda satışa aracılık edecek lider yetkili kuruluş Vakıf Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin www.vakifyatirim.com.tr adresli internet sitesinde ve eş lider yetkili kuruluş Global Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin www.global.com.tr adresli internet sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

19 Mart 2021

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nin 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin ekinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraçta aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özeti yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk vüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.




VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akdünya Mah. Ekubü Mardin Çar. Part. Etiler Sitesi
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 27210
Tic. Sic. No: 27210
Tic. Sic. No: 27210



NATURELGAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 133 A Blok Kat: 190 İq Kapi No: 2 34398 /İST.
Tic. Sic. No: 27210 /Tic. Sic. No: 27210 /Tic. Sic. No: 27210
Yatırım Y.D. 225 043 0052

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

Bu izahname, "düşünülmektedir", "planlanmaktadır", "hedeflenmektedir", "tahmin edilmektedir", "beklenmektedir" gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentilerini göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülerinden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.



19 Mart 2021

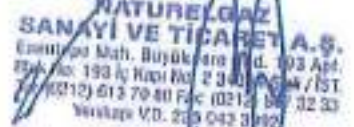

GLOBAL
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.




GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
AAST Mah. Ebuokur Nispeti Cad. 7. kat, Mısır Sitüsü
K29A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tic Sic No: 27236/77 Fih: 0212) 352 35 20
E-posta: bilgi@vakifyatirim.com.tr




NATUREL GAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esenyol Mah. Büyükdere Cad. 193 Apt.
Etiler No: 193/4 Kat: Kat: 23400 Beşiktaş / İST.
Tic Sic No: 27236/77 Fih: 0212) 352 35 20
Web: www.vd.233 042 3192

İÇİNDEKİLER

KISALTIMA VE TANIMLAR.....	4
I. BORSA GÖRÜŞÜ.....	9
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR.....	9
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİŞİLER.....	11
2. ÖZET.....	16
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	35
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	35
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	36
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	53
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	62
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	79
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	91
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	99
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	120
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR.....	127
13. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	127
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	128
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	129
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	144
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	144
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	147
19. ANA PAY SAHİPLERİ.....	148
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	152
21. DİĞER BİLGİLER.....	154
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	165
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	166
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	177
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	184
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER.....	218
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	219
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	222
29. SULANMA ETKİSİ.....	224
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	225
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....	227
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	227
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	236
34. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER.....	237
35. EKLER.....	237



19 Mart 2021



VAOOF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Esat Paşa Meydanı Cad. Fuhş Maya Sitrasi
E-2/A Blok No 18 Beşiktaş 34395 İSTANBUL
Tel:021213333377 Fax:021213323620
www.vaoof.com.tr
E-Posta: info@vaoof.com.tr
Mersis: 0810000300000000000000000000000000



NATUREL GAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Tepecik Mah. Büyükdere Cad. 199 Apt.
Blok No: 193 K: Katı No: 2 Beşiktaş / İST.
10213 643 70 80 Fax: 0212 257 32 33
Yatırım V.D. 255 043 0002

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMA	TANIM
ADR	Tehlikeli Malların Karayolu ile Uluslararası Taşımacılığına İlişkin Avrupa Anlaşması
Aksa	Aksa Doğal Gaz Toptan Satış A.Ş.
Araç Kurum/Vakıf Yatırım/Konsorsiyum Lideri	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
A.Ş.	Anonim Şirket
ATM	Otomatik Para Çekme Makinası (Automatic Teller Machine)
BİAŞ/BİST/Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
BKK	Bakanlar Kurulu Kararı
Bkz.	Bakınız
BOTAŞ	Boru Hatları ile Petrol Taşıma Anonim Şirketi
BSMV	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
Cad.	Cadde
CEO	Chief Executive Officer
CFO	Chief Financial Officer
CNG	Sıkıştırılmış Doğal Gaz - Compressed Natural Gas
Covid-19	Yeni Koronavirüs Hastalığı
CPA	Certified Public Accountant
CRM	Customer Relationship Management
Çaykur	Çay İşletmeleri Genel Müdürlüğü
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği ve ÇED Yönetmeliği	25 Kasım 2014 tarihli ve 29186 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
DBS	Direkt Borçlandırma Sistemi
DEİK	Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu
DİBS	Devlet İç Borçlanma Senetleri
Dökme CNG	Sanayi kuruluşları, fabrikalar, asfalt şantiyeleri, oteller, ısınma ihtiyacı olan kurumlar gibi doğal gaz ihtiyacı olup boru hattına ulaşımı olmayan tüketicilere CNG taşıma üniteleri vasıtası ile doğal gazın iletimi
DVT	Düzenlenmiş Baz Varlık Tabanı
EFT	Elektronik Fon Transferi
Ek Satışa Konu Paylar	Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması



19 Mart 2021

Handwritten signature
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Handwritten signature

GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Handwritten signature

NATUREL GAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi No: 103
Büyükdere/Beşiktaş/İstanbul T.C.
Tic. Sic. No: 27910/010326600001
Vergi No: 34500100001
Tic. Sic. No: 27910/010326600001
Vergi No: 34500100001

	halinde mevcut pay sahiplerinden Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait toplam 3.136.363 TL nominal değerli 3.136.363 adet pay olmak üzere, toplam halka arz edilen payların %10'una tekabül eden 3.136.363 TL nominal değerli 3.136.363 adet pay.
EN	Europeane Norm
EPDK	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
EPIAŞ	Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.
ERP	Enterprise Resource Planning
Esas Sözleşme	Naturel Gaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin esas sözleşmesi
Eş Lider	Global Menkul Değerler A.Ş.
FAVÖK	Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kazanç
Garanti Bankası	Türkiye Garanti Bankası A.Ş.
GdC	Gaz du Cameroun
GDF	Gaz de France
Global Holding	Global Yatırım Holding A.Ş.
Global MD Portföy Yönetimi	Global Menkul Değerler Portföy Yönetimi
Grup	Global Yatırım Holding A.Ş. ve iştirakleri
GVK	31 Aralık 1960 tarihli ve 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
Halka Arza Aracılık Sözleşmesi	Şirket paylarının halka arzına aracılık edilmesi, aracılığın türü ve kapsamı, aracılık komisyonu ve masrafları ve halka arzın satış usulü ve dağıtımına ilişkin hususların düzenlenmesi amacıyla Şirket, Konsorsiyum Lideri, Konsorsiyum Eş Lideri ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri arasında 10 Ağustos 2020 tarihinde akdedilen ve 1 Şubat 2021 tarihinde tadil edilen sözleşme
Halka Arz Eden Pay Sahipleri/Halka Arz Edenler	Global Yatırım Holding A.Ş., Kanat Emiroğlu
Halka Arz Edilecek Paylar	Yeni Paylar, Mevcut Paylar ve Ek Satışa Konu Paylar olmak üzere toplam 34.500.000 TL nominal değerli, 34.500.000 adet pay
Hizm.	Hizmetleri
IEC	Uluslararası Elektroteknik Komisyonu
ISIN	Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
ISO	International Organization for Standardization
İş Bankası	Türkiye İş Bankası A.Ş.
IT	Information Technologies - Bilgi Teknolojileri
IETT	İstanbul Elektrik Tramvay ve Tünel İşletmeleri
İK	İnsan Kaynakları
IKV	İktisadi Kalkınma Vakfı



Handwritten signature and stamp of Global Yatırım Holding A.Ş.

Handwritten signature.

GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Handwritten signature and stamp of Global Yatırım Holding A.Ş.

NATUREL GAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esas ve Mah. Büyükdere Cad. 193 A/1
Kat: 193 İç Kapı No: 2 Kat: 193 / E5
104 02125 643 70 00 Tlx: (0212) 507 32 33
Yatırım V.D. 225 040 0952

İş Kanunu	4857 sayılı İş Kanunu
İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu	6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu
İTHİB	İstanbul Tekstil ve Hammaddeleri İhracatçıları Birliği
İTO	İstanbul Ticaret Odası
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
KİK	Kamu İktisadi Kuruluşu
KKTC	Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti
Konsorsiyum Üyesi ya da Üyeleri	Halka arza ilişkin olarak, Şirket tarafından, Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. liderliğinde ve Global Menkul Değerler A.Ş. eş liderliğinde yetkilendirilmiş olan yatırım kuruluşları
KPMG	Denetim, vergi ve danışmanlık hizmetleri sağlayıcısıdır
Kurumsal Yönetim İlkeleri	Kurumsal Yönetim Tebliği ekinde yer alan kurumsal yönetim ilkeleri
Kurumsal Yönetim Tebliği	Kurul'un II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği
Kuyu CNG	Kuyularda atıl olarak kalan doğal gazın CNG sistemi ile değerlendirilerek Türkiye'ye kazandırılması
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
Lisans Yönetmeliği	Doğal Gaz Piyasası Lisans Yönetmeliği
LNG	Sıvılaştırılmış Doğal Gaz - Liquefied Natural Gas
MBA	Master of Business Administration
MDV	Maddi Duran Varlık
MD. YRD.	Müdür Yardımcısı
Mevcut Ortaklar	Global Yatırım Holding A.Ş., Aksel Goldenberg, Kanat Emiroğlu
Mevcut Paylar	Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait toplam 16.146.097,32 TL nominal değerli 16.146.097,32 adet pay ve mevcut pay sahiplerinden Kanat Emiroğlu'na ait toplam 236.133,68 TL nominal değerli 236.133,68 adet pay olmak üzere, toplam 16.382.231,00 TL nominal değerli, 16.382.231,00 adet pay
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu
MW	Megawatt
MWp	Megawatt peak
No.	Numara
OEM	Original Equipment Manufacturer
OMV	Merkezi Viyana, Avusturya'da bulunan bir Avusturyalı entegre petrol ve gaz şirketi
OSBA	Özel Sektör Borçlanma Araçları



Handwritten signature and stamp of Global Yatırım Holding A.Ş.

Handwritten signature

GLOBAL
MENKUL DEĞERLER

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
AAZS Blok: 2. Kat, Nispetiye Cad. No: 100/100
E-Posta: info@vym.com.tr, vym@vym.com.tr
Tic. Sic. No: 27.534/03000000000000000000
İstanbul - T.C. Sicil No: 275225
ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI
Aranış No: 1182250

NATUREL GAZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esnice Mah. Büyükdere Cad. No: 10
Blok No: 103 İşletme No: 73499/103/103
Tel: 0212 313 70 00 Faks: 0212 317 32 33
Ticaret Sicil No: 275443/000

19 Mart 2021

Oto CNG	Araçlara CNG satışı amacı ile kurulmuş olan istasyonlardan çekici, kamyon ve otobüslere taşıma yapılmaksızın dispenser üzerinden CNG satışı
ÖTV	Özel Tüketim Vergisi
PwC	PricewaterhouseCoopers
QDMS	Quality Document Management System
SCADA	Denetim Kontrol ve Veri Toplama Sistemi (Supervisory Control and Data Acquisition)
SEÇ-G	Sağlık, Emniyet, Çevre ve Güvenlik
Sertifika Yönetmeliği	Doğal Gaz Piyasası Sertifika Yönetmeliği
SKB	Sistem Kullanım Bedeli
SMMM	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
SPK, Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
STFA Grubu	Sezai Türkes ve Feyzi Akkaya tarafından 1938 yılında kurulmuş bir inşaat şirketi
Şehir Gazı	Ekonomik ve coğrafi sebepler ile doğal gazın ulaşamadığı ilçe ve beldelelere CNG taşıma üniteleri vasıtası ile doğal gazın iletimi
Şirket/ İhraççı/Naturel gaz	Naturel gaz Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Taşıma Yönetmeliği	Tehlikeli Maddelerin Karayoluyla Taşınması Hakkında Yönetmelik
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
Tesisler Yönetmeliği	Doğal Gaz Piyasası Tesisler Yönetmeliği
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
Tic. Ltd. Şti.	Ticaret Limited Şirketi
Ticaret Sicili	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TİM	Türkiye İhracatçılar Meclisi
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TS	Türk Standardı
TSE	Türk Standartları Enstitüsü
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TÜFE	Tüketici Fiyat Endeksi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	Türkiye Vakıflar Bankası Türk Anonim Ortaklığı
TÜSİAD	Türk Sanayicileri ve İş İnsanları Derneği
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları



19 Mart 2021

G. D. D. D. D.
GLOBAL
NATUREL GAZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

G. D. D. D. D.
GLOBAL
NATUREL GAZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

G. D. D. D. D.
GLOBAL
NATUREL GAZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

NATUREL GAZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 103 Apt.
Blok No: 03 İy. Kapı No: 2 34398 / İST
Tel: (0212) 313 70 80 Faks: (0212) 313 32 33
Yatırım V.D. 29 040 9492

UMS	Uluslararası Muhasebe Standartları
USD	United States Dollar - Amerika Birleşik Devletleri'nin resmi para birimi
ÜFE	Üretici Fiyat Endeksi
VUK	Vergi Usul Kanunu
YDK	Yatırım Danışma Konseyi
Yeni Paylar	Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 100.018.594 TL'den 115.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek 14.981.406 TL nominal değerli 14.981.406 adet pay
YOİKK	Yatırım Ortamı İyileştirme Koordinasyon Kurumu
Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar	Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar'la tanımlanan yurt dışında yerleşik olan, aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri ile bunlara muadil yurt dışında yerleşik kuruluşlar, emekli ve yardım sandıkları ve vakıflar ile Dünya Bankası ve Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası gibi uluslararası kuruluşlardır.
Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar	Yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dahil Türkiye'de ikametgah sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanları ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşlarını da kapsamak üzere, aşağıda tanımlanan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir.
Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar	Merkezi Türkiye'de bulunan aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri, emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun Geçici 20. maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar, kamu kurum ve kuruluşları, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurulca kabul edilebilecek diğer kuruluşlar, aktif toplamının 50.000.000 TL, yıllık net hâsılatının 90.000.000 TL, özsermayesinin 5.000.000 TL üzerinde olması kriterlerinden en az ikisini taşıyan kuruluşlar
Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar	Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar'da tanımlanan yurt dışında yerleşik olan, aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri ile bunlara muadil ile Dünya Bankası ve Uluslararası Para Fonu gibi kuruluşlardır.

19 Mart 2021

GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Akıncılar Etiler Maslak Kat: Park Plaza Kat: 8
F:2/A Büyükdere 18 Nispetiye 34398 BEŞİKÖZ/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27077 Etiler Kat: 8/252 35 20
Etiler Kat: 8/252 35 20
Etiler Kat: 8/252 35 20
Etiler Kat: 8/252 35 20
Etiler Kat: 8/252 35 20
Etiler Kat: 8/252 35 20
Etiler Kat: 8/252 35 20
Etiler Kat: 8/252 35 20

NATURELBAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 103 Kat:
Bank No: 100 İş Kapı No: 2 34398 BEŞİKÖZ/İST.
Tel: (0212) 313 70 80 Faks: (0212) 313 32 33
Yenileme V.D. 225/113.3.00

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurulunu muhatap 4/3/2021 tarih ve BİAŞ-4-916 sayılı yazısında;

İlgi'de kayıtlı yazınızla, Naturel Gaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin halka arz edilecek paylarının Borsamızın hangi pazarında işlem görebileceğine ve izahnamede yer almasını gerekli gördüğümüz diğer konulara ilişkin Borsamız görüşünün Kurulunuza bildirilmesi talep edilmiştir.

Kurulunuz tarafından halka arz izahnamesinin onaylanması halinde, Şirketin halka arz izahnamesinde yer alacak Borsamız görüşü olarak

1. Kotasyon Yönergesi'nin 8'inci maddesinin 1'inci fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki "Halka arz edilen payların piyasa değeri" ve "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" şartlarını halka arzdan sonra sağlaması koşuluyla Şirket paylarının Yıldız Pazar'da işlem görebileceği,

2. Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun izahnamenin ekinde yer almasının kamunun aydınlatılması açısından yararlı olacağı

ifade edilmiştir.

"İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş.'nin vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır."

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu Doğal Gaz Piyasası Dairesi Başkanlığı'nun 49688552-120.01.99 sayılı "Naturel Gaz'ın Hisselerinin Halka Arz Edilmesine Onay Verilmesi Talebi" konulu yazısı ve T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun 28 Kasım 2019 tarihli ve 8954-7 sayılı kararı uyarınca Şirket hisselerinin halka arz edilmesi işlemi gerçekleşmeden önce ilgili kararda belirtilen ifadelerin Şirket esas sözleşmesine eklenmesi ve ilgili değişikliklerin ticaret siciline tescil ettirildiğine dair belgelerin ibrazı ile Kurul kararında belirtilen taahhütlerin EPDK'ya sunulması şartlarıyla nama yazılı hisselerinin Şirket'in toplam azami %30'una tekabül eden kısmının, sermaye piyasası mevzuatına göre halka arz edilerek borsada işlem görmesine ve geri kalan hisseler Global Yatırım Holding A.Ş.'nin sahip olmasına ve Şirket payları üzerindeki mevcut imtiyazların kaldırılmasına, hisselerin halka arz edilmesi işleminin gerçekleşmesini müteakip gerekli bilgi/belgelerin Kuruma ibraz edilerek lisans tadil talebinde bulunulmasına karar verilmiştir.

İşbu izahnamenin 25.1.2. bölümünde detaylı şekilde anlatıldığı üzere, Şirket hisselerinin Borsa İstanbul pazarlarından birinde işlem görmeye başladığı ilk gün Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu Kararında belirtilen; *geri kalan hisseler Global Yatırım Holding A.Ş.'nin sahip olması şartı ile Şirket paylarının imtiyazsız olması koşulu Esas Sözleşmenin 6/A ve 7/C hükümleri uyarınca sağlanmış olacaktır.* Konu ile ilgili olarak 08.06.2020 tarihli yazımız ile EPDK'ya bilgi verilmiştir.

EPDK tarafından Esas Sözleşmeye derç edilmesi öngörülen ifadelerden Esas Sözleşme metninde yer alanlar 14.04.2020 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında görüşülerek Esas Sözleşmenin 7/A maddesine eklenmiş, 13.05.2020 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescil edilerek, 18.05.2020 tarihli 10080 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde yayımlanmış, anılan Ticaret Sicili Gazetesi 08.06.2020 tarihinde EPDK'ya ibraz edilmiş, bu madde kapsamında öngörülen yükümlülüklerimiz de

19 Mart 2021

GLOBAL
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

NATURELGAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esas Sözleşme Metni, Büyükdere Cad. 153. No. Kat: 100
Blok No: 105 İç Kapı No: 2 34398 Beşiktaş / İST.
Tel: 0212 2113 70 60 Faks: 0212 2113 57 32 33
E-posta: YD.23@nlgas.com.tr

NATURELGAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esas Sözleşme Metni, Büyükdere Cad. 153. No. Kat: 100
Blok No: 105 İç Kapı No: 2 34398 Beşiktaş / İST.
Tel: 0212 2113 70 60 Faks: 0212 2113 57 32 33
E-posta: YD.23@nlgas.com.tr

böylelikle yerine getirilmiştir. EPDK kararında bahsi geçen taahhütler de (a. Şirketimize 4646 sayılı Doğal Gaz Piyasası Kanunu (Kanun) kapsamında doğal gaz piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere verilen lisans/lisansların sona erme tarihlerine kadar, Kanun ve buna esas ikincil mevzuatta belirtilen iştirak sınırlaması ve yasağına aykırı davranışta bulunmayacağımızı, b. İlgili mevzuatta belirtilen iştirak sınırlaması ve yasağına aykırı olacak şekilde, doğal gaz piyasasında faaliyet gösteren başka bir lisanslı şirketin, hisselerimizi edinmesi durumunda, konuyu ivedilikle Enerji Piyasası Düzenleme Kurumuna bildireceğimizi, c. Sahibi olduğumuz lisans/lisansların sona erme tarihlerine kadar, şirket hisselerimizin tamamının nama yazılı olacağını taahhüt ederiz) 08.06.2020 tarihinde Şirketimizce EPDK'ya ibraz edilmiştir.


Yukarıda arz ve izah olunduğu üzere; EPDK Kararında bu tarih itibarıyla Şirketimizce yerine getirilmesi öngörülen tüm yükümlülükler yerine getirilmiş olup, hatta arzı müteakip istenilen diğer bilgi ve belgeler de Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'na ibraz edilecektir. İçinde bulunulan bu aşamada EPDK'ya başvuru yapmasına gerek bulunmamaktadır.



19 Mart 2021


GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.


GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. EÜ10 Blok No:10 Kat:10
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 271100/00000000000
Vergi No: 33010000000000000000
Bilgi İşlem No: 107225
Etiler/Beşiktaş/İstanbul


NATUREGAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esenboğ Mah. Büyükdere Cad. 140 Apt.
Blok No: 93 İç Kapı No: 2 Kat: 93/157
Tel: (0212) 613 70 80 Faks: (0212) 613 32 33
Etiler Mah. V.D. 225 043 3062

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhracatçı Naturel Gaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Soyad: Görev: İmza: Tarih:	Oğuz Satıcı YK Üyesi 5 Mart 2021	İZAHNAMENİN TAMAMI
Ad: Soyad: Görev: İmza: Tarih:	Haral Zeynep Turan Genel Müdür 5 Mart 2021	

Halka Arz Eden Global Yatırım Holding A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Soyad: Görev: İmza: Tarih:	Serdar Kırmaz YK Üyesi 5 Mart 2021	İZAHNAMENİN TAMAMI
Ad: Soyad: Görev: İmza: Tarih:	Oğuz Satıcı YK Üyesi 5 Mart 2021	

GLOBAL
MERKUL DEĞERLER A.Ş.

VANK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Mah. Büyükdere Cad. 103 Apt.
Blok No: 193 İç Kapı No: 3439 / 34 / İST.
Tic. Sic. No: 275197 / Şişli / İstanbul
Tic. Sic. No: 275197 / Şişli / İstanbul
Tic. Sic. No: 275197 / Şişli / İstanbul

NATURELGAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 103 Apt.
Blok No: 193 İç Kapı No: 3439 / 34 / İST.
Tic. Sic. No: 275197 / Şişli / İstanbul
Tic. Sic. No: 275197 / Şişli / İstanbul

<u>Halka Arz Eden</u> Kanat EMİROĞLU		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:	Kanat	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:	EMİROĞLU	
Görev:	Pay Sahibi	
İmza:	(Kanat Emiroğlu adına vekaleten Av. Eda Tuğcu Yalkın tarafından imzalanmıştır.) 	
Tarih:	5 Mart 2021	

<u>Halka Arza Aracılık Eden Lider Yetkili Kurulus</u> Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:	Sezai	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:	ŞAKLAROĞLU	
Görev:	Genel Müdür Yardımcısı	
İmza:		
Tarih:	5 Mart 2021	
Ad:	Mehtap	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:	İLBI	
Görev:	Müdür Yardımcısı	
İmza:		
Tarih:	5 Mart 2021	19 Mart 2021




GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.


GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.


NATUREL GAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 103 Kat.
Blok No: 795 İç Kapı No: 2 34354 Şişli/İST.
Tel: (0212) 513 79 80 Faks: (0212) 501 32 33
Yatırımcı Y.D. 225 043 3992

<u>Konsorsiyum Es Lideri</u> Global Menkul Değerler A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Soyad: Görev:	Gülşeyma Doğançay Genel Müdür	İZAHNAMENİN TAMAMI
İmza:	_____	
Tarih:	5 Mart 2021	
Ad: Soyad: Görev:	Kadir Berkay Aytekin Kıdemli Müdür	
İmza:	_____	
Tarih:	5 Mart 2021	

İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

<u>İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş:</u> KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Soyad: Görev:	İşıl Keser Sorumlu Denetçi	31.12.2018-31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihli bağımsız denetim raporları

19 Mart 2021



NATÖREN GAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Ezentepe Mah. Büyükdere Yolu, 83. Aki,
Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 270800 / Kay. No: 270800 / Sic. Sic. No: 270800
Tic. Sic. No: 270800 / Kay. No: 270800 / Sic. Sic. No: 270800

GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ahi Evran Etilim Bünyeli Cad. Türk İşyeri Sokağı
Etilim Blok No: 11 Etilim İşyeri Sokağı
Tic. Sic. No: 270800 / Kay. No: 270800 / Sic. Sic. No: 270800
Tic. Sic. No: 270800 / Kay. No: 270800 / Sic. Sic. No: 270800

G. Doğançay

Kadir Berkay Aytekin

<u>İlgili Değerleme Raporunu Hazırlayan Kuruluş:</u> TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Yetkililer: Görevleri:	Sertan Ünal, Ozan Kolcuoğlu Sorumlu Değerleme Uzmanı	28.06.2019 Tarih ve 2019MAKA131 Sayılı Makine Değerleme Raporu

<u>İlgili Değerleme Raporunu Hazırlayan Kuruluş:</u> TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Yetkililer: Görevleri:	Sertan Ünal, Ozan Kolcuoğlu Sorumlu Değerleme Uzmanı	22.07.2020 tarihli ve 2020REV349, 2020B151, 2020REV348, 2020C245, 2020C246 sayılı Arsa Değerleme Raporları

<u>İlgili Değerleme Raporunu Hazırlayan Kuruluş:</u> Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Yetkililer: Görevleri:	Mustafa L. Mazmancı, Lisanslı Değerleme Uzmanı, Ahmet Karabiyik Sorumlu Değerleme Uzmanı	29.12.2020 tarihli ve 2020-ÖZEL-495 sayılı Arsa Değerleme Raporu

<u>İlgili Değerleme Raporunu Hazırlayan Kuruluş:</u> Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Yetkililer: Görevleri:	Mustafa L. Mazmancı, Erhan Saraç, Lisanslı Değerleme Uzmanı, Ahmet Karabiyik Sorumlu Değerleme Uzmanı	14.08.2020 tarihli ve 2020-ÖZEL-257 sayılı Tesis Değerleme Raporu

19 Mart 2021

GLOBAL
GAYRİMENKUL DEĞERLEME A.Ş.



NATUREL GÖZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 183 Apt.
11065 Kat: 153 K: Kapt. No: 234 51 57 57 57
K: 153 153 613 70 80 Fax: (0212) 507 32 33
Yatırımcı V.D. 221 043 3532

G. Ayar

[Handwritten signatures]

[Handwritten signatures]

[Handwritten signature]

İlgili Değerleme Raporunu Hazırlayan Kuruluş: Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Yetkililer: Görevleri:	Mesut Kaya Değerleme Uzmanı Erhan Saraç Sorumlu Değerleme Uzmanı	30.10.2020 tarihli ve 2020-ÖZEL-245 sayılı Makine Değerleme Raporu

İlgili Değerleme Raporunu Hazırlayan Kuruluş: Ernst Young Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Yetkililer: Görevleri:	İnciser Olguner Arıkoç Ortak	19/01/2021 tarihli ve Değerleme Danışmanlığı Raporu



19 Mart 2021

NATUNELÖZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Eskişehir Mah. Büyükdere 411/1 Kat: 10
Okul No: 180 Kısıt No: 2 34014 1/1 / 151
Etiler Kat: 10 No: 2129 613 70 85 No: 0212 967 32 33
Yerleşim YD: 236 043 0182

GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Mah. Büyükdere 411/1 Kat: 10
Okul No: 180 Kısıt No: 2 34014 1/1 / 151
Etiler Kat: 10 No: 2129 613 70 85 No: 0212 967 32 33
Yerleşim YD: 236 043 0182

GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	<ul style="list-style-type: none">• Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.• Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.• İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.• Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanlış, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.
B—İHRAÇCI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Naturel Gaz Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabii olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabii Olunan Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Cumhuriyeti Adresi: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 193 Apt Blok No: 193 İç Kapı No: 2 Şişli / İstanbul
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	2004 yılında Çalık Grubu ve Goldenberg ailesinin %50-%50 ortaklığı ile kurulan Şirket, Global Yatırım Holding'in iştiraki olarak taşınmalı doğal gaz sektöründe (CNG/LNG) faaliyet göstermektedir. Global Yatırım Holding, Şirket'te %95,50 oranında pay sahibidir. Şirket, endüstriyel alanda CNG ve LNG ürünleri tedarik etmekte olup, aynı zamanda araçlara CNG ürünü tedariki gerçekleştirilmektedir. CNG ve LNG sistemleri, boru hattının ulaşmadığı veya ulaşmasının ekonomik açıdan uygun olmadığı bölgelerdeki doğal gaz arzını karşılamak için kullanılmaktadır. CNG sistemi: Bu sistemde doğal gaz, boru hattından

19 Mart 2021

 **GLOBAL**
HUKUKİ DEĞERLER A.Ş.

16

NATURELGAZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 193 Apt. Blok No: 193 İç Kapı No: 2 Şişli / İstanbul
Tic. Sic. No: 275099
Mersis No: 083200382700010001000100

 **NATURELGAZ**
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 193 Apt. Blok No: 193 İç Kapı No: 2 Şişli / İstanbul
Tic. Sic. No: 275099
Mersis No: 083200382700010001000100

çekilerek özel kompresörler ile Şirket'in dolun tesislerinde 200 bar basınca kadar sıkıştırılmakta ve CNG stok ünitelerinin (paletlerin) içine yerleştirilmiş tüplere doldurularak CNG taşıma üniteleri ile müşteri sahalarına taşınmaktadır. Müşteri sahasında kurulmuş olan basınç düşürücü sistem vasıtası ile 2 - 8 bar aralığında müşteri kullanımına sunulmaktadır.

LNG sistemi: Doğal gaz, atmosfer basıncında -162°C'a kadar soğutulduğunda yoğunlaşarak sıvı faza geçmekte ve "Sıvı Doğal Gaz" (LNG-Liquidified Natural Gas) olarak adlandırılmaktadır. LNG, sıvı fazda bir yakıttır, sıvı fazında taşınmakta ve depolanmaktadır. Tüketime ise gaz fazında sunulmaktadır. Doğal gazın boru hatlarıyla taşınmasının teknik ve ekonomik anlamda mümkün olmadığı yerlere, gemi ve kara tankerleriyle doğal gaz tedarigi sağlanmaktadır.

Şirket, Türkiye'de özellikle CNG ürünü alanında en güçlü altyapıya sahip firma olup:

CNG ürününde; 13 adet endüstriyel CNG dolun tesisi, 56.650 adet CNG silindiri, 341 adet CNG tankeri, 22 araçlık çekici filosu ve 67 adet endüstriyel CNG kompresörü ile müşterilerine CNG hizmeti vermekte olup, 9 adet Oto CNG istasyonundan CNG'li araçlara yakıt tedarik etmektedir.

LNG ürününde; 6 LNG Kara Tankeri, 44 adet LNG stok tankı ve 94 adet buharlaştırıcı ile müşterilerine LNG tedarik etmektedir.

Şirket'in iş kolları:

- **Dökme (Endüstriyel) CNG:** Sanayi kuruluşları, fabrikalar, asfalt şantiyeleri, oteller, ısınma ihtiyacı olan kurumlar gibi doğal gaz ihtiyacı olup boru hattına ulaşımı olmayan tüketicilere CNG taşıma üniteleri vasıtası ile doğal gazın iletimi faaliyetleridir.

Endüstriyel CNG alanında, Şirket, kimya, metal, gıda, madencilik, inşaat malzemeleri üretimi gibi farklı sektörlerde faaliyet gösteren fabrikalar, enerji üretim tesisleri, oteller, asfalt üretim tesisleri ve ısıtma amaçlı kullanım yapan kamu kurumları gibi müşterilerine doğal gaz tedarik etmektedir. 2021 yılı itibari ile toplam 303 adet müşteri sahasında Şirket'e ait basınç düşürme sistemi yatırımları bulunmaktadır.

- **Dökme (Endüstriyel) LNG:** Dökme CNG ile aynı iş kollarında kullanılmaktadır ve doğal gaz ihtiyacı olup boru hattına ulaşımı olmayan tüketicilere LNG tankerleri ile doğal gazın iletimi, müşteri işletmesine kurulan stok tankları ve evaporatör (gazlaştırıcı) marifetiyle doğal gazın kullanıma sunulması faaliyetleridir. İzahname tarihi

19 Mart 2021



NATUREL GAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esenler Mah. Büyükdere Cad. 130 Apt.
Blok No: 99 İç Kapı No: 3435 Kat: 6/1
Tel: 0212 613 70 80 Fax: 0212 512 00 33
E-Posta: info@ngv.com.tr

GLOBAL
ENERJİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Araştırma ve Değerlendirme Departmanı
Etiler Mah. Katip Çelebi Cad. No: 46
Kat: 9 D: 903 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 273305 Şirket Sic. No: 273305
Sermaye Piyasası Kurulundan Kayıtlıdır
Ticaret Sicil No: 273305

NATUREL GAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esenler Mah. Büyükdere Cad. 130 Apt.
Blok No: 99 İç Kapı No: 3435 Kat: 6/1
Tel: 0212 613 70 80 Fax: 0212 512 00 33
E-Posta: info@ngv.com.tr

G. Bayrak

itibarıyla 17 adet müşteri sahasında Şirket'e ait LNG stok tankı, evaporatör ve diğer LNG ekipmanı yatırımı bulunmaktadır.

- **Şehir Gazı:** Ekonomik ve coğrafi sebepler ile doğal gazın ulaşamadığı ilçe ve beldelere CNG ve LNG ürünü ile doğal gazın taşınarak iletimi faaliyetleridir. Doğal gazın kullanılacağı ilçe ve beldelerin CNG dolum tesislerine mesafesi, yol şartları ve kullanım miktarlarına bağlı olmak üzere Şehir Gazı operasyonu CNG veya LNG ile yapılmaktadır. Ürün cinsine, Bölge Doğal Gaz Dağıtım şirketleri karar vermekte ve ihaleye çıkarak yüklenici firmayı seçmektedir. Her iki ürünün de ilgili ihale için uygun olduğunun düşünülmesi durumunda Bölge Doğal Gaz Şirketleri her iki ürünü de ihale şartnamesine koyabilmektedir.

- Şirket, 2017 yılından itibaren Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ve EPDK'nın koordinasyonunda, taşınabilir doğal gaz sistemini ilçelere ve beldelere doğal gaz tedarik etmek üzere de kullanmaktadır. Şirket, 2020 yıl sonu itibarıyla ekonomik veya coğrafi kısıtlamalar nedeniyle doğal gaz boru hattına erişimi olmayan yaklaşık 1,1 milyon kişinin yaşadığı 51 ilçe ve beldeyi taşıma sistemi kullanarak CNG ile ikmal etmiştir.

- **Oto CNG:** Araçlara CNG satışı amacı ile kurulmuş olan istasyonlardan çekici, kamyon ve otobüslere taşıma yapılmaksızın dispenser üzerinden CNG satışı faaliyetleridir.

Şirket, 2011 yılında başladığı Oto CNG alanında pazar geliştirme faaliyetlerine ve yatırımlarına devam etmektedir. Mevcut durumda, 9 adet Oto CNG istasyonu ile CNG kullanan araçlara yakıt tedarik edilmektedir.

- **Kuyu CNG:** Doğal gaz kuyularında yapılan sondaj ve analiz çalışmaları neticesinde tespit edilen rezervlerin doğal gaz boru hattı bağlantı yatırımını karşılayacak potansiyelde olmadığı ve/veya coğrafi sebeplerle boru hatlarına ulaşım imkanlarının mümkün olmadığı kuyularda bulunan doğal gazın CNG sistemi ile değerlendirilerek Türkiye'ye kazandırılması faaliyetleridir.

Şirket, 2018 yılından itibaren, bu alanda yürütülen projeler ile boru hattına olan uzaklığı sebebiyle değerlendirilmeyen doğal gaz kuyularında CNG sistemi ile müşterilerine operasyonel hizmet sağlamaktadır. Şirket, doğal gaz rezervi bulunan ancak ekonomik veya coğrafi olarak boru hatlarının bağlanmasının mümkün olmadığı kuyularda CNG sistemi vasıtasıyla gazın iletim



19 Mart 2021

GLOBAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

VAKUF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

NATURE SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Şirket Müdürü

		<p>sistemine taşınması operasyonlarını yürütmektedir.</p> <p>Şirket, Socar Turkey LNG Satış A.Ş. ("Socar LNG") ve Socar LNG'nin %100 hissedarı Naturel Doğal Gaz Yatırımları A.Ş.'nin ("Naturel Doğal Gaz") malvarlığını tüm aktif ve pasifleri ile birlikte devralmak sureti ile Socar LNG ve Naturel Doğal Gaz ile Şirket bünyesinde 23.12.2020 tarihinde birleşmiştir. Bu birleşme ile birlikte Şirket, bünyesine 2 adet yeni Endüstriyel CNG dolun tesisi ile 6 adet Oto CNG istasyonu katmış olup, stratejik hedefleri doğrultusunda sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) alanında daha aktif olarak faaliyet göstermeye başlamıştır.</p> <p>Pazar Büyüklüğü ve Şirket'in Payı:</p> <p>2020 yılında Aralık ayına kadar yayınlanan aylık EPDK raporlarına göre 2020 sonu itibarıyla CNG ve LNG ürünlerinden oluşan ve Dökme Gaz, Şehir Gazı ve Oto CNG'yi içeren doğal gaz pazarının büyüklüğünü 695,3 milyon sm³ olarak gerçekleştirmiştir. Bu pazarın 236,1 milyon sm³ ile %34'ünü CNG ürünü oluşturmaktadır.</p> <p>Şirket, satış hacmi bakımından Türkiye'de CNG alanında Pazar Lideri konumunda olup, 2020 yılında 170,3 milyon sm³ CNG ve 3,2 milyon m³ LNG satışı gerçekleştirmiştir. EPDK'nın 2020 yılındaki aylık raporlarına göre, Şirket'in 2020 yılında, Oto CNG dahil toplam CNG ve LNG pazarındaki payının %24,9 olarak gerçekleşmiştir. Aynı şekilde, Şirket'in CNG ürünündeki payının 2020 yılı sonunda %72,1 olduğu hesaplanmaktadır.</p> <p>Şirket'in faaliyet konularını etkileyen faktörler:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Doğal gaza olan talep; - EPDK tarafından yayınlanan regülasyonlar; - Kamu kurumlarının alt yapı yatırımları, azalan hıza rağmen boru hattı yatırımları, pandeminin seyri; - Türkiye'de orijinal ekipman üreticileri (OEM) tarafından yapılacak CNG'li araç üretimleri.
B.4a	<p>İhracatçı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi</p> <p>19 Mart 2021</p>	<p>EPDK tarafından 2020 yılında Aralık ayına kadar yayınlanan aylık EPDK raporlarına göre, 2020 yılında bir önceki yıla göre ulusal doğal gaz tüketiminde %6,2 artış meydana gelmiştir. Bu durum büyük oranda, elektrik üretiminde kullanılan doğal gaz miktarlarındaki artıştan kaynaklanmıştır.</p> <p>2020 yılında pandeminin ilk aylarında CNG satışı faaliyeti gösteren şirketlerin müşteri portföylerinde sektörel ağırlıkların farklı olması nedeniyle şirketlere etkisi farklılıklar göstermiş, Mayıs ayından itibaren CNG satışları normal seyrine dönmeye başlamıştır. Pandeminin 2020</p>

G. R. R. R.

GLOBAL
NATURAL GAS INVESTMENT A.Ş.

19
NATURAL GAS INVESTMENT A.Ş.
Etiler Mah. Büyükdere Çm. 113 Apt.
Blok No: 193 Kat No: 2343 Kat: 193
Tel: 0212 310 13 30 Fax: 0212 310 13 30
E-posta: info@ngi.com.tr

NATURAL GAS
SARAYI VE TİCARET A.Ş.
Etiler Mah. Büyükdere Çm. 113 Apt.
Blok No: 193 Kat No: 2343 Kat: 193
Tel: 0212 310 13 30 Fax: 0212 310 13 30
E-posta: info@ngi.com.tr

(Handwritten signature)
NATURAL GAS INVESTMENT A.Ş.

yılında Şirket satışına negatif etkisi sınırlı kalmıştır. Bu nedenle, Şirket'in ileri döneme dair hedef veya stratejilerinde bir değişiklik olmamıştır.

Pazarda, 2020 yılı LNG satışları ise özellikle Turizm bölgelerindeki işletmelerin pandemi nedeniyle çok kısıtlı kapasite ile çalışması sonucu düşük olmuş, ancak Şirket'in müşteri portföyünde Turizm bağlantılı LNG müşterilerinin toplam satışlar içerisindeki payı yüzde 1'den az olduğu için pandeminin Şirket'in LNG satışına negatif etkisi yok denecek seviyede kalmıştır. Bu nedenle, Şirket'in LNG ürününde de ileri döneme dair hedef veya stratejilerinde bir değişiklik olmamıştır.

Pazarın önümüzdeki dönemde büyüme potansiyeli:

- Pazarın evreleri: Boru hattı olmayan müşterilere kara tankerleri ile dökme doğal gaz ulaştırılması işi 2003 yılından bu yana sürmekte olup 2019 Aralık ayı EPDK verilerine göre ülkemizde sanayi amaçlı toplam doğal gaz tüketiminin yaklaşık %5,4'ünü oluşturmaktadır. Şirket, 2020 yılında Ekim ayına kadar yayımlanan aylık EPDK raporlarından faydalanarak ve Şirket'in piyasa bilgileri ile 2020 sonu itibarıyla bu oranın yaklaşık %5,5 seviyesinde olacağını tahmin etmektedir.

- Talebin tahmini büyüme oranı: 2015 - 2019 yılları arasında boru hattı olmayan sanayi müşterilerine kara tankerleri ile taşınarak iletilen doğal gazın miktar ve toplam sanayi amaçlı tüketim oranları aşağıdaki gibi olup, 2017 yılına kadar miktarsal olarak artış göstermiş ancak gerek 2018 ve 2019'da yaşanan ekonomik gelişmeler gerekse İstanbul Havalimanı ve İzmir - İstanbul otoyolu ve Kuzey Marmara Otoyolu gibi dönemsel alt yapı projelerin tamamlanması sonucu düşüş göstermiştir. Düşüşte boru hatlarının yaygınlaşmasının da kısmi etkisi olduğu düşünülmektedir.

milyon m ³	2018	2019	2020
Sanayi Amaçlı Doğal Gaz Tüketimi (Boru Hattı)	11.978	12.413	12.732
Teşvii Doğal Gaz Satış (CNG + LNG) ¹⁾	786	724	679
Oran	%6,6	%5,8	%5,3

1) CNG + LNG

Kaynak: EPDK Sektör Raporları

2020 yılında Karadeniz'de gerçekleştirilen doğal gaz keşfi ile Türkiye doğal gaz piyasasında bir takım temel değişiklikler olması beklenmektedir. Üretimin başlaması hedeflenen 2023 yılından itibaren Türkiye'nin doğal gaz maliyetlerinde göreceli bir düşüş ve istikrar olması beklenmektedir. Birçok uluslararası doğal gaz boru hattı ve LNG alım ve ticaret kapasitesi ile bölgesel ticaret merkezi

19 Mart 2021



Doğal Gaz Yatırım ve Ticaret A.Ş.

G. D. D. D.

GLOBAL
YATIRIM VE TİCARET A.Ş.

20
YATIRIM VE TİCARET A.Ş.
Nispetiye Mah. Büyükdere Yolu No: 93
Kat: 9. Kat No: 34194/151
Tel: 0212 513 79 80 Fax: 0212 513 79 80
E-posta: info@yvg.com.tr

NATURALGAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Nispetiye Mah. Büyükdere Yolu No: 93
Kat: 9. Kat No: 34194/151
Tel: 0212 513 79 80 Fax: 0212 513 79 80
E-posta: info@yvg.com.tr

		<p>olma potansiyeli yakalayacak Türkiye'nin daha avantajlı gaz alım sözleşmeleri yapması söz konusu olabilecektir. Bunun da, alternatif yakıt kullanımından doğal gaz kullanımına geçişi teşvik etmesi beklenmektedir.</p> <p>Aşağıdaki faktörlerin önümüzdeki dönemde sanayi amaçlı satışların seyrini etkileyebileceği tahmin edilmektedir.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Genel Ekonomik Durum ve Kamu Kurumlarının alt yapı yatırımlarına ayıracağı bütçeler - Döviz Kurları - Dünya Ham Petrol ve Doğal Gaz Fiyatları - Siyasi Gelişmeler - Covid-19 Pandemisi'nin seyri
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	<p>Global Yatırım Holding A.Ş., ihraççı Şirket'in %95,50 oranında pay sahibidir. Global Yatırım Holding A.Ş., 1990 yılında Global Menkul Değerler A.Ş. adı ile kurulmuş olup, 1 Ekim 2004 tarihinde Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'ne tescil, 6 Ekim 2004 tarihinde ise ilan edilmek suretiyle ticaret unvanını ve faaliyet alanını değiştirerek, mevcut tüzel kişiliğini Global Yatırım Holding A.Ş. olarak bir holding şeklinde yeniden yapılandırılmıştır.</p> <p>Global Yatırım Holding A.Ş. bünyesinde başta liman işletmeciliği olmak üzere, yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi, kojenerasyon/trijenasyon sistemleri, doğal gaz, madencilik, gayrimenkul ve finansal hizmetler yatırımları ile teknoloji yatırımları yer almaktadır. Global Yatırım Holding A.Ş.'nin hisseleri 22 Mayıs 1995 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır. (22 Mayıs 1995 tarihinden 1 Ekim 2004 tarihine kadar Global Menkul Değerler A.Ş. olarak işlem görmüştür). Grubun bağlı ortaklarından olan, Global Ports Holding Plc; 13 ülkede biri ticari olmak üzere 19 liman işleten uluslararası liman işletmecisi olarak, Naturelgaz; sıkıştırılmış doğal gaz (CNG) ve sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) satışı ve dağıtımı alanında, Tres Enerji enerji verimliliğinde, Straton Maden madencilik alanında, Arduş gayrimenkul yatırımları alanında, Global Menkul Değerler; aracılık, danışmanlık ve varlık yönetimi gibi bankacılık dışı finansal hizmetler alanında ve İstanbul Portföy ve Global MD şirketleri portföy yönetimi alanlarında faaliyet göstermektedir.</p>
	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin işleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi	<p>Naturelgaz'ın çıkarılmış sermayesi 100.018.594 Türk Lirası olup payların her birinin nominal değeri 1 Türk Lirası olmak üzere toplam 100.018.594 adet paya bölünmüştür. Bu payların 95.751.143,17 adedi A Grubu imtiyazsız paylardır.</p> <p>Mevcut durumda Naturelgaz'ın paylarının %95,50'sine tekabül eden toplam 95.515.009,49 Türk Lirası nominal değerli 95.515.009,49 adet A Grubu pay Global Yatırım Holding A.Ş.'ye aittir.</p>



19 Mart 2021

GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GLOBAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akatli Sokak No: 21 Kat: B Blok Kat: 5 34397 Beşiktaş/İstanbul
Tic Sicil No: 272976 Şirket Sicil No: 272976
Etiler Mahallesi, No: 29 Kat: 5 Beşiktaş/İstanbul
Tic Sicil No: 272976 Şirket Sicil No: 272976
Etiler Mahallesi, No: 29 Kat: 5 Beşiktaş/İstanbul

NATURELGAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Etiler Mah. Büyükdere Cad. No: 53 Apt.
Etiler No: 29 Kat: 2 Beşiktaş / İST.
Tic Sicil No: 272976 Şirket Sicil No: 272976
Etiler Mah. No: 29 Kat: 2 Beşiktaş / İST.

Handwritten signature and stamp of Global Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Handwritten signature and stamp.

Handwritten signatures and stamps of various officials.

İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi

Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi

Şirket'in sermayesindeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan tek kişi Global Yatırım Holding A.Ş.'dir. Global Yatırım Holding A.Ş.'nin sahip olduğu tüm paylar A Grubu imtiyazsız paylardan olup Şirket'in doğrudan hissedarı Global Yatırım Holding A.Ş., Şirket'te herhangi farklı oy hakkına sahip değildir.

04.03.2021 tarihi itibarıyla Global Yatırım Holding A.Ş.'nin KAP'tan alınan sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki şekildedir:

Pay Sahibi	Payların Nominal Değeri (TL)	Payların Toplam Sermayeye Oranı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
Cerrius Holdings Malta Limited	101.826.967	31,25	31,25
Turkcom *	52.012.699	15,96	15,96
Mehmet Kutman	25.252.984,36	7,75	7,75
Diğer	146.793.759,57	45,04	45,04
Toplam	325.888.409,93	100	100

* Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımları A.Ş.'nin tüm payları Mehmet Kutman'a aittir.

Global Yatırım Holding A.Ş.'nin payları, A, D, E ve C Gruplarına bölünmüştür. A, D ve E Grubu payların yönetim kurulu üyelerinin atanması hususunda imtiyazı mevcut olup, C Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

B.7 Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler

Şirket'in özet gelir tablosu, özet finansal durum tablosu ve önemli gösterge ve rasyoların belirtildiği tablo aşağıda gösterilmiştir:

Özel Bağımsız denetimden geçmiş özet gelir tablosu:

2020 TL	2019	2020
Güçler	250	453
SMM	(195)	(334)
Brüt Kar	55	114
Faaliyet Giderleri*	(41)	(51)
Faaliyet Karı / (Zararı)	13	68
Yatırım Faaliyetleri	-	55
Net finansal giderler	(55)	(33)
Vergi	10	0
Dönem net karı / (zararı)	(32)	90

*Essi faaliyetlerden diğer gelirler ve giderler dahil

19 Mart 2021

GLOBAL
NATURAL GAZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Abla Mah. 22. Kat, Marmara Cad. Park Plaza Sit. No: 22
Etiler, Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 275197
Vergi No: 3490000000000000
E-posta: info@globalyati.com.tr

NATURELGAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Etiler Mah. Büyükdere Cad. No: 103 Apt. Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 275197
Vergi No: 3490000000000000

Özel Bağımsız denetimden geçmiş özet finansal durum tablosu:

milyon TL	2018	2019	2020
Nakit ve nakit benzerleri	5	11	9
Diğer dönen varlıklar	45	66	109
Maddi durum varlıklar	191	182	259
Diğer duran varlıklar	16	15	25
Toplam varlıklar	257	274	402
Finansal yükümlülükler	116	95	114
Diğer yükümlülükler	32	40	54
Özkaynaklar	109	139	234
Toplam kaynaklar	257	274	402

Şirket'in faaliyetlerinde meydana gelen önemli değişiklikler aşağıda sıralanmıştır:

- Şirket, 2018 – 2019 dönemleri arasında net satış gelirlerini yaklaşık iki kat arttırarak 433,4 milyon TL seviyesine çıkarmıştır. Net satış gelirleri, 2020 yılında 2019 yılına kıyasla %4,6 artarak 453,4 milyon TL'ye ulaşmıştır.
 - Şirket, 2018 yılında %21,9 olarak gerçekleşen brüt kar marjını 2020 yılında %26,3'e çıkarmıştır. Buna paralel olarak 2018 yılına kıyasla FAVÖK marjında da iyileşmeler meydana gelmiş olup, 2018 yılında 38,8 milyon TL FAVÖK ile %15,5 marj, 2019 yılında 99 milyon TL FAVÖK ile %22,8'lik bir marj ve 2020 yılında ise 96,2 milyon TL FAVÖK ile %21,2 marj elde edilmiştir. FAVÖK marjında 2020 yılındaki düşüş, pandeminin sınırlı etkisinin yanı sıra, Temmuz – Aralık döneminde geçici olarak BOTAS'ın uyguladığı CNG / LNG tarifelerindeki farkın 10 kuruş seviyelerine inmesiyle CNG ürünün rekabetçi pozisyonunun negatif etkilenmesi sonucu oluşmuştur. İşbu İzahname tarihi itibarıyla bu fark 20,8 kuruş seviyesine yükselmiştir.
- Şirket, 2018-2020 döneminde iyileşen operasyonel performansına paralel olarak net borç yükünü de azaltmıştır. 2018 sonu itibarıyla 111 milyon TL olan net borç, Socar LNG işlemi neticesinde oluşan yaklaşık 29 milyon TL'lik ek finansman yüküne rağmen 31 Aralık 2020 itibarıyla 105 milyon TL'ye düşmüştür. Bu bağlamda, 2018 yılında 2,9x olan Net Borç / FAVÖK oranı 2020 yılında 1,1x seviyelerinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in geçmiş finansal dönemlerinde ciro, karlılık ve borçluluk açısından önemli bir iyileşme meydana gelmiştir. Bu iyileşmeye sebep olan Şirket yönetimin almış olduğu

19 Mart 2021



GLOBAL
NATURALİZ SAKARYA VE TİCARET A.Ş.

VAZGE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Sok. No: 23 Beşiktaş / İstanbul
Etiler Blok No: 18 Beşiktaş / İstanbul
085023728300 / 085023728301
Etiler Sok. No: 23 Beşiktaş / İstanbul
02123330000 / 02123330001
Etiler Sok. No: 23 Beşiktaş / İstanbul
02123330000 / 02123330001

NATURELİZ
SAKARYA VE TİCARET A.Ş.
Etiler Sok. No: 23 Beşiktaş / İstanbul
Etiler Blok No: 18 Beşiktaş / İstanbul
Etiler Sok. No: 23 Beşiktaş / İstanbul
02123330000 / 02123330001

		aksiyonlar ve diğer durumlar aşağıda özetlenmiştir: <ul style="list-style-type: none"> - Müşteri portföyünün iyileştirilmesi, hacim ağırlıklı büyüme politikası yerine karlı müşterilere odaklanma; - BOTAS fiyatlarında 2018'in ikinci yarısından 2020'nin Temmuz ayına kadarki dönemde gerçekleşen kademeli artış (satış sözleşmelerindeki BOTAS fiyatlarının otomatik yansıtılması neticesinde); - Şehir Gazı ve Kuyu CNG operasyonlarının başlaması ile birlikte sezonsallığın azaltılması; - 2017 yılında İstanbul / Alibeyköy'de açılan Oto CNG tesisi ile İETT araçlarına doğal gaz ikmali; - Socar LNG'nin Şirket bünyesine dahil olması ile artan hacim (2020 yılının yaklaşık son 2 ayında etkisi olmuştur); - Daha sade fakat daha etkili yönetim anlayışı; - Bilgi işlem altyapısına yapılan yatırımlarla birlikte operasyonların tek merkezden yönetilmesi; - İyileşen performans ile birlikte düşen işletme sermayesi ihtiyacı, nakdin verimli kullanılması ve net borcun düşürülmesi.
B.8	Seçilmiş önemli finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Yoktur.
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılamaması	Şirket 31.12.2020 itibarıyla düşük miktarda negatif işletme sermayesi ile faaliyet göstermektedir. Büyüyen ve nakit yaratan iş kolları, sezonsallık, artan nakit yaratma kapasitesinin getireceği olumlu etkilere ek olarak, halka arzdan elde edilecek nakit ile Socar LNG satın alması için kullanılan kısa vadeli kredilerin kapatılmasıyla, Şirket'in net işletme sermayesinin halka arz sonrası pozitif dönmesi öngörülmektedir. Detaylar 11.4'te paylaşılmıştır.
C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı Şirket'in A Grubu paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir.



19 Mart 2021

DELTA
 SERMAYE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GLOBAL
 MENKUL DEĞERLER A.Ş.

24
 VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akad. Blok, Etiler Kat: 19/10, P.19/10, Etiler, Beşiktaş/İstanbul
 Tic. Sic. No: 275345, Mersis No: 347000027534500001
 Tel: +90 212 334 45 77, www.vy.com.tr, www.vy.com.tr/2021/03/19
 E-posta: bilgi@vy.com.tr, iletisim@vy.com.tr

NATURENGAZ
 SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
 Karamanpaşa Mah. Büyükdere Cad. 193 Apt.
 Blok No: 101 İş Kapı No: 23 Kat: 10/17/151
 Tel: +90 212 334 70 80 Fax: +90 212 334 32 53
 Tic Sic No: 275 015 5122

G. Tıpçacıoğlu

C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Türk Lirası olarak ihraç edilecektir.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	İzahname tarihi itibarıyla Naturalgaz'ın çıkarılmış sermayesi 100.018.594 TL olup payların her birinin nominal değeri 1 Türk Lirası olmak üzere toplam 100.018.594 adet paya bölünmüştür. 100.018.594 TL tutarındaki sermayenin tamamı ödenmiştir. Şirket Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 19.03.2020 tarih ve 171397 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemini geçmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 250.000.000 TL'dir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki haklar sağlamaktadır: <ul style="list-style-type: none"> • Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn'nın 19. maddesi, TTK'nın 507. maddesi, Kâr Payı Tebliği (II-19.1)) • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn'nın 24. maddesi, Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği (II-23.3)) • Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn'nın 27. maddesi ve Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği (II-27.3)) • Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK'nın 507. maddesi) • Yeni Pay Alma Hakkı (TTK'nın 461. maddesi, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn'nın 18. maddesi, Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği (II-18.1)) • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn'nın 19. maddesi, TTK'nın 462. Maddesi, Pay Tebliği (VII-128.1)) Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn'nın 29, 30, TTK'nın 414, 415, 419, 425, 1527. maddeleri, Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği (II-30.1)) Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK'nın 407, 409 ve 417. maddeleri) • Oy Hakkı (SPKn'nın 30. maddesi, TTK'nın 432, 433, 434, 435 ve 436. maddeleri) • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn'nın 14. maddesi, TTK'nın 437. maddesi, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği (II-14.1)) • İptal Davası Açma Hakkı (SPKn'nın 18/6, 20/2. maddeleri, TTK'nın 445-451 maddeleri)



19 Mart 2021

Handwritten signature
GLOBAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Handwritten signature
GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

25
YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Akad. Mev. Etk. Ara. S. 2012/13-14 S. 1111
Etiler - Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sic. No: 275195 - T. Sic. No: 275195
www.yakif.com.tr
Tic. Sic. No: 275195 - T. Sic. No: 275195
Büyükdere - Beşiktaş - İstanbul
Mersis No: 08-922000013-9900017

Handwritten signature
NATURELGAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esenşehir Mah. Büyükdere Cad. No: 103 Akat
Blok No: 111 İş Kapı No: 234 Kat: 11 / Etiler
Tel: 0212 337 0000 - Fax: 0212 337 0231
Tic. Sic. No: 275195 - Mersis No: 08-922000013-9900017

		<ul style="list-style-type: none"> • Azınlık Hakları (TTK'nın 411, 412, 439, 531 ve 559. maddeleri) • Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK'nın 438. maddesi) • İtfa/Geri Satma Hakkı (İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği Seri No: II.5.1.) • Dönüştürme Hakkı (İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği Seri No: II.5.1.) <p>Halka arz edilen paylar, mevzuattaki haklar haricinde, herhangi ek bir hak tanımamaktadır.</p>
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	<p>Türkiye İş Bankası A.Ş. ve Türkiye Garanti Bankası A.Ş. ile imzalanan 30 Mart 2015 tarihli Genel Kredi Sözleşmesi kapsamında kullanılan kredilerin teminatını teşkil etmek üzere Şirket hisselerinin %100'ü bankalar lehine rehnedilmiş iken, Şirket'in halka arz kararı almasını müteakip bankalara yapmış olduğu talep üzerine kredi geri ödeme performansı bankalarca göz önüne alınarak öncelikle 24.09.2020 tarihinde Şirket mevcut sermayesinin %12,5'ine (yüzdeonikibuçuk) tekabül eden Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait 12.263.866,32 adet ve Kanat Emiroğlu'na ait 236.133,68 adet olmak üzere, toplam 12.500.000 TL nominal değerli 12.500.000 adet pay ve daha sonra Şirket tarafından 04/02/2021 tarihinde yapılan ek başvuru üzerine Şirket mevcut sermayesinin %7,0'ına tekabül eden Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait 7.000.000 TL nominal değerli, 7.000.000 adet pay olmak üzere toplam 19.500.000 TL nominal değerli 19.500.000 adet payın üzerinde mevcut rehin fek edilmiştir. Bankalarca ayrıca, Şirket'in sermaye artırımını sonrası ihraç edilecek ve halka arz edilecek 14.981.406,00 TL değerinde 14.981.406,00 adet payın üzerine de rehin tesis edilmemesine karar verilmiştir. Şirket paylarının MKK nezdinde kaydileştirme işleminin tamamlanmasını müteakip, İş Bankası ve Garanti Bankası A.Ş. ile imzalanan 30 Mart 2015 tarihli Genel Kredi Sözleşmesi kapsamında kullanılan kredilerin teminatını teşkil etmek üzere kredi verenler lehine Halka Arz Edilecek Paylar dışındaki tüm Şirket payları üzerinde kurulmuş olan rehinler MKK kayıtlarına yansıtılacaktır.</p>
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	<p>Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'da işlem görmesi için 8/2/2021 tarihinde başvuru yapılmış olup, Borsa İstanbul'un uygun görüşü 4/3/2021 tarihli ve BİAŞ-4-916 sayılı yazısı ile iletilmiştir. Borsa İstanbul A.Ş.'nin 4/3/2021 tarih ve BİAŞ-4-916 sayılı yazısı uyarınca, Kotasyon Yönergesi'nin 8'inci maddesinin 1'inci fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki "Halka arz edilen payların piyasa değeri" ve "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" şartlarını halka arzdan sonra sağlaması koşuluyla Şirket paylarının Yıldız Pazar'da işlem görebileceği bildirilmiştir.</p>
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	<p>Şirket'in kâr dağıtım esasları, Esas Sözleşme'nin "Kârın</p>

19 Mart 2021



S. Şişir



26

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Acıbadem Sok. No: 16 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
 T: (0212) 362 35 17 Faks: 0 212 362 35 20
 www.vmr.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 267 228
 Mersant No: 0 9220 0883 0900017

NATURALGAZ
 SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
 Sanayi Mah. Büyükdere Cad. 190 Ar
 Blok No: 1 Kat: 11 Şişli / E
 İstanbul / Türkiye Tic. Sicil No: 264394 Şişli / E
 Tel: (0212) 615 70 80 Faks: (0212) 567 32 1
 Yetkili M.D. 22 0 3 3992

GLOBAL
 YATIRIM HİC.D.Ş.

	<p>Tespiti ve Tevzii" başlıklı 17. Maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre, Şirket kârın tespiti ve dağıtımını konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket edecektir ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde borsada işlem gören halka açık ortaklıkların herhangi bir kar dağıtımını yapma zorunluluğu bulunmamaktadır ve kar dağıtım esasları kâr dağıtım politikası çerçevesinde belirlenmektedir.</p> <p>Dağıtılacak olan kâr payının oranı, Şirket Esas Sözleşmesi'nin 17. Maddesine uygun olarak ve Şirket'in yatırım ve finansman stratejileri ile ihtiyaçları, ilgili mevzuatta gerçekleşen değişimler ve gelişmeler, Şirket'in orta ve uzun vadeli stratejileri, sermaye ve yatırım gereksinimleri, kârlılık, finansal durum, borçluluk ve nakit durumu ve ulusal ve küresel ekonomik şartlar da dahil olmak ve bunlarla sınırlı olmamak üzere birtakım unsurlara bağlıdır.</p>
--	--

D—RİSKLER

D.1	<p>İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</p>	<p>İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Doğal gaz dağıtım şirketlerinin EPDK tarafından belirlenen sistem kullanım bedelleri tarifesinde ve doğal gaz dağıtım şirketlerinin müşterilerini sınıflandırmak üzere belirlenen tüketim miktarı aralıklarında Şirket aleyhine gerçekleştirilecek herhangi bir değişiklik, • Şirket'in faaliyetleri, kapsamlı kanun ve yönetmeliklere tabidir ve bu kanun ve yönetmeliklerde meydana gelecek olumsuz değişiklikler, • Şirket'in kamu müşterilerine uyguladığı fiyatın aylık değişimi diğer tür müşterilerinden farklı olarak TÜİK tarafından aylık olarak açıklanan ilgili endekse bağlı olduğundan bu endekste meydana gelecek beklenmedik düşüşler, • Şirket'in geçerli kanun ve yönetmeliklere uymadığı veya uyamadığı durumlar, • Şirket'in tabi olduğu çeşitli düzenleyici kurumlar tarafından gerçekleştirilen denetimler, • 2016 - 2018 yıllarında yürürlükte olan doğal gaz tedarik anlaşmalarından dolayı geriye dönük bir fiyat farkı ödenmesi durumu, • Tedarik şekline göre, farklı kurum ve kuruluşlara verilmesi gereken banka teminat mektuplarının geçersiz duruma gelmesi, • Şirket'in kullandığı orta ve uzun vadeli kredileri
-----	--	--

19 Mart 2021



GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

27
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Atatürk Men. Etkinlikleri Merkezi Çarşı Kat: 10. Kat
Etiler - Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 277777 / Mersis No: 0833001777777777
www.vakifyatirim.com.tr
İletişim: Vakıf Yatırım A.Ş. 357226
Boğaziçi Bulvarı No: 922 068 8359
Mersis No: 0833001777777777-0000017

NATUREL GAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Eskişehir Mah. Boyutlara Sokak 93. Kat
Bilkent / Ankara / Türkiye
Tic. Sic. No: 277777 / Mersis No: 0833001777777777
www.naturel.com.tr

(Handwritten signature)
GLOBAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

(Handwritten signature)

sağlayan bankaların zor duruma düşerek, kredileri vadesinden önce geri çağırması durumu,

- Şirket'in alım satımını yaptığı gaz miktarında kasti veya kontrol dışı kaçaklar söz konusu olması,
- Rekabet Kurumu tarafından Şirket'in piyasadaki konumunu köttüye kullandığına dair Şirket aleyhine yapılabilecek bir tespit olması,
- Şirket'in tahsilat riskinin artması ve tahsilatlarında önemli ve sürekli gecikmeler olması durumu,
- Şirket'in finansal yükümlülüklerini yerine getirememesi,
- Yatırım harcamaları için ihtiyaç duyulan ekipmanların ve malzemelerin maliyetindeki ve işgücü maliyetindeki artışlar,
- Şirket faaliyetinin yürütülmesi için gereken yatırım harcamalarının yapılamaması,
- Şirket, faaliyet giderlerinde sağladığı verimliliği sürdürmemesi,
- Şirket'in bilgi teknolojisi sistemlerindeki herhangi bir arıza veya kesinti veya bunlara yapılan izinsiz girişler,
- Şirket'in fikri mülkiyet haklarını başarılı bir şekilde koruyamaması,
- Şirket stratejisinin başarılı bir şekilde uygulanamaması,
- Şirket hasılatını ve kar marjını etkileyen dönemsel dalgalanmalara,
- Şirket'in BOTAS ve diğer tedarikçi şirketler ile arasındaki doğal gaz alım anlaşmasında yer alan "satın al veya öde" yükümlülüğü,
- Şirket'in satış faaliyetleri kapsamında karşı karşıya kaldığı kredi riski,
- Şirket'in taraf olduğu dava ve benzeri hukuki talepler,
- Şirket'in işinin olağan akışı gereğince önemli yatırım harcamaları yapmak durumunda kalması,
- Hizmet sağlayan üçüncü kişilerin sözleşmeye dayalı yükümlülüklerini yerine getirmemesi,
- Şirket'in karşı karşıya kaldığı tüm risklere karşı sigorta yaptıramaması.

İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

- Şirket'in doğal gaz ikmal faaliyetini gerçekleştirebilmesi için gereken doğal gaz tedarikinin büyük ölçüde yabancı ülkelerden ithalat yolu ile sağlanması ve Şirket'in doğal gaz tedariki ve iletimi açısından büyük ölçüde BOTAS'a dayanması,
- Şirket'in doğal gaz tedarik altyapısında operasyonel,

19 Mart 2021



Handwritten signature
GLOBAK
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Handwritten signature
GLOBAK
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

28
YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Etiler Cad. No: 29 Kat: 3
F: 292 06670 Beşiktaş / İstanbul
Tic Sic No: 272017 / Şirket Sic No: 272017
Nispetiye / İstanbul
www.yatirim.com.tr
İstanbul Şube No: 357228
Boğaziçi Sanatlar V.D. 922 008 8350
Mersis No: 08220035250000017

Handwritten signature
NATUREL GAZ
SANAYİ VE TİCARİET A.Ş.
Etiler Mah. Büyükdere Cad. 193 Kat: 11
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tic Sic No: 272017 / Şirket Sic No: 272017
İstanbul Şube No: 357228
Mersis No: 08220035250000017

		<p>teknik ve elektrik kaynaklı muhtemel arızalar,</p> <ul style="list-style-type: none"> • Şirket'in yönetim kademesindeki personelini veya diğer kalifiye personelini Şirket'te istihdam etmeye devam edememesi veya yeni kalifiye çalışanları istihdam edememesi, • Şirket'in karşılaşması muhtemel çevresel, sağlık ve güvenlik kaynaklı riskler, • Doğal gaz talebinde yaşanabilecek bir azalma, • Ölçüm hataları ve diğer operasyonel risk ve tehlikeler, • Taşeron firmaların tabi olduğu kanun ve yönetmeliklere uymaması sebebiyle Şirket'in karşılaşabileceği bir takım uyumsuzluklar ve hukuki talepler, • Kaza ve benzeri aksamalar gibi risk ve tehlikeler, • BOTAŞ iletim şebekesinin ve dağıtım ağının giderek yayılması, • BOTAŞ'ın LNG ve CNG'ye uyguladığı tarifelerde, satış içerisindeki daha yüksek payı nedeniyle CNG aleyhine oluşabilecek değişimler, • Toptan piyasadaki doğal gaz fiyatlarının BOTAŞ tarifesinden yüksek olduğu bir dönemde, BOTAŞ'tan gaz tedariki yapılamaması, • Doğal gazın yerine başka enerji kaynaklarının kullanılmaya başlanması, <p>Diğer Riskler:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Döviz kurlarındaki değişim, • Faiz oranı, hisse senedi fiyatları, döviz kurları ve kredi genişlikleri gibi piyasa fiyatlarında olabilecek değişiklikler, • Finansal raporlama standartlarındaki herhangi bir değişiklik, • Deprem, afetler ve olağanüstü riskler, • Covid-19 salgını.
D.2	Sermaye piyasası aracıma ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<p>Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyat ve hacim dalgalanmalarına maruz kalması,</p> <p>Halka Arz Edilen Paylar dışında sermayeyi temsil eden diğer Şirket paylarının gelecekte hacimsel olarak büyük miktarlarda satılması veya bu tür satışların gerçekleşebileceği olasılığı,</p> <p>Halka Arz Edilen Paylar'ın sahiplerine gelecekte kâr payı dağıtılmaması veya dağıtılamaması,</p> <p>Şirket'in mali yapısında ve/veya dış etkenlerde olması muhtemel değişiklik neticesinde oluşan sermaye kazancı riski.</p>

19 Mart 2021



GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Etiler/Beşiktaş Cad. Park Maya Binası
F: 3/A Blok No: 38 Beşiktaş 34333 İSTANBUL
Tel: 0 212 352 35 77 Faks: 0 212 352 35 20
E-posta: bilgi@vayim.com.tr
Müşteri Tercihli Tel No: 0 212 352 35 20
Büyükdere Kurumlar Bld. No: 93/3 Kat: 8359
Menkul No: 22210003003-0936017

**NATUREL GAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**
Etiler Mah. Baykent Cad. Kat: 195 Apt.
Blok No: 133 Kat: No: 24 Beşiktaş / İST.
Sf: 0212 443 70 00 Faks: 0212 443 70 33
Web: www.ngv.com.tr

E—HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	<p>Şirket, halka arzdan brüt 127,3 milyon TL (net 121,1 milyon TL) gelir elde edecek olup Halka Arz Eden Pay Sahipleri, halka arzdan ek satış hakkı kullanılmadığı durumda brüt 139,2 milyon TL (net 134,7 milyon TL), (ek satış hakkının tamamen kullanılması durumunda ise brüt 165,9 milyon TL (net 160,5 milyon TL) gelir elde edecektir.</p> <p>Halka arz sermaye artışı ve ortak satışı yoluyla yapılacaktır.</p> <p>Halka arza ilişkin toplam maliyetin 10,9 milyon TL (ek satış dahil 11,7 milyon TL), halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 0,09 TL (ek satış dahil 0,10 TL) olacağı tahmin edilmektedir.</p> <p>Halka arzın, Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin sahip oldukları paylardan bir kısmının satışı ve sermaye artırımını suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı, aracılık ve danışmanlık maliyetleri, Borsa İstanbul işlem görme başvuru ücreti ile halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti, halka arz edilen payların birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahipleri ile Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.</p> <p>Şirket tarafından karşılanacak toplam maliyetin yaklaşık 6,3 milyon TL seviyesinde olması beklenmektedir. Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmenlemek veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, konsorsiyum üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katılmak zorunda kalabileceklerdir.</p>
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	<p>Halka arz ile Şirket değerinin ortaya çıkması, Şirket'in sürdürülebilir büyümesine katkı sağlanması, tanınırlık ve bilinirliğin pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması ve Şirket'in kurumsal kimliğini güçlendirmesi de hedeflenmektedir.</p> <p>Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin mevcut paylarının halka arz kapsamında satılması sebebiyle herhangi bir gelir elde etmeyecek olup, sermaye artışı yoluyla ihraç edilecek Yeni Paylar'ın halka arz edilmesi kapsamında gelir elde edecektir.</p> <p>Şirket, sermaye artışı sonucunda elde edeceği halka arz gelirlerini aşağıdaki alanlarda, yanlarında belirtilen oranlarda kullanacaktır:</p>

19 Mart 2021

**GLOBAL**
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Akad Mah. Etiler/Beşiktaş/İstanbul
F: 212 250 00 00 M: 212 250 00 00
E: info@vakifyatirim.com.tr
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 27228
Büyükdere Kurumlar Ofisi No: 922 000 8350
Mersis No: 080700300000017**NATUREL GAZ**
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esenler Mah. Büyükdere
İlk Kat No: 03 İç Kapı No: 2 34397 / 101
Tel: 0212 213 70 80 Fax: 0212 213 32 33
Ticaret Sicil No: 225 043 935**GLOBAL**
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

		<ul style="list-style-type: none"> • İşletme sermayesi ihtiyacı - %10, • Socar LNG hisse devrine ilişkin borç kapama - %20, • Altyapı yatırımları (ekipman, yeni tesis, taşıma ünitesi vb.) ve yurt içi inorganik büyüme - %50, • Yurt dışı yatırımları - %20 <p>Tahmini halka arz masraflarının çıkarılması ile hesaplanacak Şirket net halka arz gelirinin 121,1 milyon TL olması beklenmektedir.</p>
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	<p>Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul haricinde, ihraç edilen Şirket paylarının Borsa'da işlem görebilmesi için EPDK'nın uygun görüşü ve ve Borsa İstanbul'un görüşü alınmıştır.</p> <p>Halka arz, Şirketimiz hissedarlarından Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait toplam 16.146.097,32 TL nominal değerli 16.146.097,32 adet pay ve Kanat Emiroğlu'na ait 236.133,68 TL nominal değerli 236.133,68 adet payın satışı ve Şirket çıkarılmış sermayesinin 100.018.594 TL'den 115.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek olan toplam 14.981.406,00 TL nominal değerli 14.981.406,00 adet payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir.</p> <p>Şirket hissedarlarından Aksel Goldenberg, Şirket sermayesinde sahip olduğu payların tamamını halka arz günü halka arz fiyatı üzerinden Global Yatırım Holding'e devredecektir. Şirketimiz pay sahiplerinin halka arz edeceği mevcut Paylar'ı ile sermaye artışı yoluyla ihraç edilecek payların toplam nominal değeri 31.363.637 TL olacaktır. Bu payların toplam 16.382.231 TL nominal değerli kısmı mevcut pay sahiplerine aitken, toplam 14.981.406 TL nominal değerli kısmı, sermaye artışı sonucu çıkarılacak yeni paylardan oluşmaktadır. Mevcut Paylar'ın mevcut çıkarılmış sermayeye oranı %16,38 iken; bu oran sermaye artışı sonrasında ise %14,25 olacaktır. Yeni Paylar'ın sermaye artışı sonucunda çıkarılmış sermayeye oranı %13,03 olacaktır.</p> <p>Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Ortaklığımızın mevcut pay sahiplerinden Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait toplam 3.136.363,00 TL nominal değerli 3.136.363,00 adet pay olmak üzere, toplam halka arz edilen payların %10'una tekabül eden 3.136.363,00 TL nominal değerli 3.136.363,00 adet payın, dağıtıma tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır. Ek satışa konu bu payların mevcut çıkarılmış sermayeye oranı %3,14 iken, bu oran sermaye artışı sonrasında %2,73 olacaktır.</p>



19 Mart 2021

GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Men. Ebuhalim Mah. De. Cad. Park Maya Şişli
F. 2-A Blok No: 11 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 0077 Faks: 0 (212) 352 0078
E-posta: bilgi@vakifyatirim.com.tr
Nispetiye Ticaret Sic. No: 457229
Borsacılık Kurumu Sic. No: 22 008 8359
Mersis No: 083300122500017

NATURELİNAS
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Eretiler Mah. Büyükdere Cad. 93 Apt.
Blok No: 133 İ. Kısı No: 234001/100/15E
Tic. Sic. No: 27 70 00 Fik. Sic. No: 27 32 33
Vergi No: 27 255 845 380

verildiği hususlarını
içerecek şekilde
dolaşımdaki pay
miktarının artırılmamasına ilişkin
verilen taahhütler
hakkında bilgi

adet payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir.
Global Yatırım Holding A.Ş., SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesinin 1. fıkrası uyarınca, Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle (i) elinde bulundurduğu Şirket paylarını halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa'da satmayacağını ve bu payları halka arz fiyatının altında Borsa'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, (ii) söz konusu payların kısmen veya tamamen Pay Tebliği'nin ilgili hükümlerine uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılacağını ve (iii) sahip olunan Şirket paylarının Borsa dışında satılması halinde satılacak tüm payların da Pay Tebliği'nin 8'inci maddesinin 1. fıkrasında yer alan sınırlamalara tabi olacağını taahhüt etmektedir.

Global Yatırım Holding A.Ş., SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesinin 6. fıkrası uyarınca, halka arza ve ek satışa konu olmayan maliki olunan Şirket paylarının tamamı ile ek satışa konu payların tamamının satılmaması durumunda satılmayan ek satışa konu Şirket paylarının, payların Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren, 180 gün boyunca; payların Borsa fiyatından bağımsız olarak; Borsa'da dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde (i) hiçbir şekilde Borsa'da satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini, (ii) bu doğrultuda bir karar alınmayacağını, (iii) Borsa'ya veya SPK'ya veya yurtdışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağını, (iv) bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını, (v) bu suretle dolaşımdaki pay miktarının arttırılmayacağını ve (vi) Borsa dışında yapılacak satışlarda, satışa konu payların da bu sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildirileceğini taahhüt etmektedir.

Şirket de, Şirket'in birincil halka arzını takiben, halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün boyunca SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesinin 6. fıkrası uyarınca, ek satış haricinde Şirket'te, (i) bedelli sermaye artırımını gerçekleştirilmeyeceğini, (ii) hiçbir şekilde halka arz edilen paylar dışında kalan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini, (iii) bu doğrultuda bir karar alınmayacağını (iv) Borsa'ya veya SPK'ya veya yurtdışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin



19 Mart 2021

GLOBAL
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

G. Kaya

GLOBAL
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
AAAF Mah. Ebuülhasan-ı Raza Parkı Maya Siraal
F-2-2 Blok No: 11 Kat: 11/11 34335 ÜSTADLI
Tel: 0 212 233 22 77 Faks: 0 212 233 22 77
www.vakifyatirim.com.tr
Borsa İstanbul (Sic. No: 15/228
Boğaziçi Kurumlar T.C. 9220 009 82509
Nispetiye No: 9-9220-0093-5000017

NATURELGAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esenler Mah. Büyükdere Caddesi No: 133 Apt
Blok No: 133 Kat: No: 133/133
Tel: 0212 233 70 80 Fax: 0212 233 70 81
Ticaret Sic. No: 225 152 355

		düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağını ve (v) bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını taahhüt etmektedir.																																
E.6	<p>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p> <p>Yeni pay alma halka kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p>	<p>Şirket'in halka arz aşamasında yapılacak sermaye artırımında mevcut ortaklarının yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır. Buna göre sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplama aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Sulanma Etkisi</th> <th>TL</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Halka Arz Öncesi Defter Değeri*</td> <td>233.936.415,00</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye</td> <td>100.018.594,00</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri</td> <td>2,34</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Fiyatı</td> <td>8,50</td> </tr> <tr> <td>Sermaye Artırımı (nominal TL)</td> <td>14.981.406,00</td> </tr> <tr> <td>Şirket'e Girecek Brüt Halka Arz Geliri</td> <td>127.341.951,00</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Masrafları**</td> <td>6.282.444,54</td> </tr> <tr> <td>Şirket'e Girecek Net Halka Arz Geliri</td> <td>121.059.506,46</td> </tr> <tr> <td>Halka arz Sonrası Defter Değeri</td> <td>354.995.921,46</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Sonrası Pay Sayısı</td> <td>115.000.000,00</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri</td> <td>3,09</td> </tr> <tr> <td>Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)</td> <td>0,75</td> </tr> <tr> <td>Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)</td> <td>%32,0</td> </tr> <tr> <td>Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)</td> <td>5,41</td> </tr> <tr> <td>Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)</td> <td>-%63,7</td> </tr> </tbody> </table> <p>31.12.2020 sonu itibarıyla toplam üç kayıncalar</p> <p>**Sadece Şirket'in katlanacağı masraflar alınmıştır</p> <p>Not: Hesaplamalar verçayınlar ile tahmini veriler dikkate alınarak yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasını sonras yapılacak hesaplamalarda bazı farklılıklar ortaya çıkabilir.</p>	Sulanma Etkisi	TL	Halka Arz Öncesi Defter Değeri*	233.936.415,00	Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	100.018.594,00	Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	2,34	Halka Arz Fiyatı	8,50	Sermaye Artırımı (nominal TL)	14.981.406,00	Şirket'e Girecek Brüt Halka Arz Geliri	127.341.951,00	Halka Arz Masrafları**	6.282.444,54	Şirket'e Girecek Net Halka Arz Geliri	121.059.506,46	Halka arz Sonrası Defter Değeri	354.995.921,46	Halka Arz Sonrası Pay Sayısı	115.000.000,00	Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	3,09	Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	0,75	Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)	%32,0	Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	5,41	Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-%63,7
Sulanma Etkisi	TL																																	
Halka Arz Öncesi Defter Değeri*	233.936.415,00																																	
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	100.018.594,00																																	
Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	2,34																																	
Halka Arz Fiyatı	8,50																																	
Sermaye Artırımı (nominal TL)	14.981.406,00																																	
Şirket'e Girecek Brüt Halka Arz Geliri	127.341.951,00																																	
Halka Arz Masrafları**	6.282.444,54																																	
Şirket'e Girecek Net Halka Arz Geliri	121.059.506,46																																	
Halka arz Sonrası Defter Değeri	354.995.921,46																																	
Halka Arz Sonrası Pay Sayısı	115.000.000,00																																	
Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	3,09																																	
Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	0,75																																	
Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)	%32,0																																	
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	5,41																																	
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-%63,7																																	
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılar, Konsorsiyum Üyesi aracı kurum bazında azami olarak İzaahnamenin 25.3.1 nolu maddesinde detayları verildiği üzere hesap açma ücreti, sermaye piyasası aracının MKK'ya virman ücreti, yatırımcının başka aracı kuruluşteki hesabına virman ücreti,																																



19 Mart 2021

Handwritten signature and stamp of VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Mah. Etiler/Beşiktaş/İstanbul
F: 212 333 10 10 P: 212 333 10 10
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 27228
Boğaziçi Kurumlar M.D. 922 008 8359
Mersis: 347100225000017

NATUREL GAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esenler Mah. Büyükdere Cad. 133 Apt.
Blok No: 1 Kat: 10 Kapı No: 2343
Tel: (0212) 250 70 89 Fax: (0212) 250 32 33
Yatırım V.D. 225 013 3999

Handwritten signature and stamp of VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

	EFT ücreti, damga vergisi ve Konsorsiyum üyesi tarafından detayı verilen diğer giderleri ödeyeceklerdir.
--	--

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

Şirket'in 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 tarihlerinde sona eren mali dönem tablolarını denetleyen bağımsız denetim kuruluşu:

Ticaret Unvanı:	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Sorumlu Ortak Baş Denetçi:	Işıl Keser
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları:	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi:	İş Kuleleri, Kule 3, Kat 2-9 Levent, İstanbul

3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

Bulunmamaktadır.

19 Mart 2021



4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 yıllarında sona eren finansal tabloları ile kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

Finansal Durum Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2018	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2019	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2020
Nakit ve Nakit Benzerleri ve Finansal Yatırımlar	5.300.520	10.515.131	9.058.168
Ticari Alacaklar	30.218.718	48.908.905	71.947.195
Stoklar	10.366.836	11.273.213	12.062.516
Diğer	4.130.320	6.245.085	24.418.643
Dönen Varlıklar	50.016.394	76.942.334	117.486.522
Maddi Duran Varlıklar	190.995.688	181.698.986	258.520.574
Kullanım Hakkı Varlıkları	-	5.474.470	19.539.120
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5.332.946	4.134.881	5.436.291
Diğer	11.154.622	5.690.718	582.802

GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

VAKEF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akıncı Mah. Etiler Kat. Kat: 5
F. 2/100, Etiler Kat: 5/100, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 270992, Şirket Sic. No: 270992/00000000
www.vakent.com.tr
İstanbul Ticaret Sic. No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. No: 22 008 8338
Mersis No: 09220 0883 5900017

NATURELGAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esenler Mah. Büyükdere Kat: 103 Kat:
Etiler Kat: 103 Kat: 2/100, Beşiktaş / İST
Tel: (0212) 333 70 80 Fax: (0212) 333 32 33
Etiler V.D. No: 22 043 3332

(Handwritten signature)
VAKEF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Duran Varlıklar	207.483.256	196.999.055	284.078.787
Toplam Varlıklar	257.499.650	273.941.389	401.565.309
Kısa Vadeli Finansal Yükümlülükler	43.389.989	39.934.776	81.191.330
Ticari Borçlar	20.403.999	34.671.829	45.573.456
Diğer Yükümlülükler	11.362.240	5.051.823	2.638.052
Kısa Vadeli Yükümlülükler	75.156.228	79.658.428	129.404.838
Uzun Vadeli Finansal Yükümlülükler	72.864.017	54.812.047	32.908.036
Diğer Yükümlülükler	598.791	791.504	5.316.020
Uzun Vadeli Yükümlülükler	73.462.808	55.603.551	38.224.056
Ödenmiş Sermaye	100.000.000	100.000.000	100.018.594
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler / (Giderler)	74.540.867	74.540.867	79.580.593
Geçmiş Yıl Zararları	(33.717.023)	(65.660.253)	(35.861.457)
Net Dönem Karı	(31.943.230)	29.798.796	90.198.685
Özkaynaklar	108.880.614	138.679.410	233.936.415
Toplam Kaynaklar	257.499.650	273.941.389	401.565.309

Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelirler Tablosu (TL)	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 2018	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 2019	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 2020
Heslat	250.235.590	433.416.282	453.388.932
Satışların Maliyeti (-)	(195.410.738)	(319.149.563)	(334.013.584)
Brüt Kâr	54.824.852	114.266.719	119.375.348
Genel Yönetim Giderleri (-)	(10.865.042)	(12.114.419)	(11.262.456)
Pazarlama Giderleri (-)	(26.788.731)	(31.332.101)	(39.488.502)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	685.597	1.054.183	1.224.143
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(4.424.139)	(1.865.593)	(1.811.744)
Esas faaliyet kârı	13.432.537	70.008.789	68.036.789
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	210.583	55.085.696
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	-	-
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı/(Zararı)	13.432.537	70.219.372	123.122.485
Finansman Gelirleri	158.334	273.762	1.428.210
Finansman Giderleri (-)	(55.155.222)	(32.881.058)	(34.833.013)
Finansman Giderleri, net	(54.996.888)	(32.607.296)	(33.404.803)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı	(41.564.351)	37.612.076	89.717.682
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	9.621.121	(7.813.280)	481.003
Dönem Vergi Gideri	-	(3.070.048)	-
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	9.621.121	(4.743.232)	481.003
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Kârı/(Zararı)	(31.943.230)	29.798.796	90.198.685
DÖNEM KÂRI	(31.943.230)	29.798.796	90.198.685
Pay başına kazanç	(0,481)	0,298	0,902
Sürdürülen faaliyetlerden pay başına kazanç	(0,481)	0,298	0,902
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	(0,481)	0,298	0,902
Sürdürülen faaliyetlerden sulandırılmış pay başına kazanç	(0,481)	0,298	0,902

DİĞER KAPSAMLI GELİRLER:

36

19 Mart 2021

GLOBAL
GENEL DEĞERLER A.Ş.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ataköy/Beşiktaş/İstanbul
Sıhhiye Cad. No: 35/2 Kat: 3. Kat
34398/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270920
Mersis No: 0822008835900017

NATURELİZ
SAYAYI VE TİCARET A.Ş.
Etiler Mah. Büyükdere Cad. No: 33 Apt.
Blok No: 193 İş Kapı No: 2 Kat: 193/17 İST
Tel: (0212) 613 70 20 Fax: (0212) 617 32 33
E-Posta: YATIRIM@NATURELİZ.COM

Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak	88.178.026	-	6.299.638
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları	88.178.026	-	6.299.638
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler	(17.635.605)	-	(1.259.932)
DİĞER KAPSAMLI GELİR	70.542.421	-	5.039.726
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	38.599.191	29.798.796	95.238.411

5. RİSK FAKTÖRLERİ

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Doğal gaz dağıtım şirketlerinin EPDK tarafından belirlenen sistem kullanım bedelleri tarifesinde ve doğal gaz dağıtım şirketlerinin müşterilerini (örneğin Şirket'i) sınıflandırmak üzere belirlenen tüketim miktarı aralıklarında Şirket aleyhine gerçekleştirilecek herhangi bir değişiklik Şirket'in işini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket, dağıtımını gerçekleştirdiği doğal gazın alım maliyetini Kamu İhale Kanunu ile alınan ihalelere ait sözleşmeler haricinde doğrudan müşterilerine yansıtmaktadır. Uygulamada EPDK, yeni sistem kullanım bedellerini belirlerken söz konusu tarifeleri takvim yılının herhangi bir ayından itibaren geçerli olarak yürürlüğe sokmaktadır.

EPDK, tipik olarak, sistem kullanım bedelleri tarifelerini beş yıl süreyle belirlemektedir. Bu bedeller, yüksek tüketimin daha az sistem kullanım bedeli ödemesi prensibi doğrultusunda, tüketicilerin bir takvim yılında tükettikleri toplam miktar aralıklarına göre farklı belirlenmektedir. Dolayısıyla, sistem kullanım bedeli tarifelerinin ve söz konusu tarifelerin uygulandığı yıllık tüketim miktarı aralıklarının, doğal gaz dağıtım şirketleri ile yapılacak müzakerelerin ardından, EPDK tarafından birbirini takip eden her beş yıllık dönemde başında hesaplanması ve belirlenmesi beklenmektedir. EPDK sistem kullanım bedeli tarifelerinin hesaplamasında, Düzenlenmiş Baz Varlık Tabanı ("DVT") reel makul getirisinin izin verilen gelir oranı ile çarpımı artı yatırımların ifası için ayrılan tutar artı yatırım düzeltme bileşeni artı işletme sermayesi giderlerinden oluşan yıllık gelir gereksiniminin tarifeye esas tüketim miktarına bölümünü dikkate alan karmaşık bir metodoloji kullanılmaktadır ve Şirket'in bu bilgilere sahip olmadığından olası değişimleri hesaplaması mümkün değildir. EPDK'nın sistem kullanım bedeli tarifelerini hesaplama metodolojisinde kullandığı değişkenleri değiştirmeye karar vermesi halinde, sistem kullanım bedellerinde beklenenden daha fazla artış tecrübe edilebilir. Ayrıca, EPDK'nın tüketim miktarı aralığını (doğal gaz dağıtım şirketlerine uygulanan ve sistem kullanım bedelini etkileyen aralık) artırması durumunda, dağıtım şirketlerinin Şirket'e daha yüksek sistem kullanım bedeli uygulaması gözlemlenebilir. İkame ürün olan LNG'de ise sistem kullanım bedeli olmaması nedeniyle beklenmedik şekilde artan sistem kullanım bedelleri Şirket'in satışlarında CNG'nin oranının daha yüksek olması nedeniyle işini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetleri, kapsamlı kanun ve yönetmeliklere tabidir ve bu kanun ve yönetmeliklerde meydana gelecek olumsuz değişiklikler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in CNG ve LNG satış, dağıtım-iletim ve spot ithalat faaliyetleri, doğal gaz piyasasının düzenlenmesine ilişkin olanlar da dahil ve fakat bunlarla sınırlı olmaksızın, kapsamlı Türkiye Cumhuriyeti kanun ve yönetmeliklerine tabidir. Bu kanun ve yönetmeliklerdeki değişiklikler, diğer

19 Mart 2021

GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Men Etk. Araştırma Cad. Park Mh. Sırası
F-2/A Blok No:34 Kat:335 (STANBUL)
Tic. Sic. No: 272336 / Şube No: 112432 / 0-80
150 00 000
Tic. Sic. No: 272336 / Şube No: 112432 / 0-80
150 00 000
Tic. Sic. No: 272336 / Şube No: 112432 / 0-80
150 00 000

NATURELGAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No: 103 Apt.
Blok No: 192 Kat No: 2 34104/İST/İST
Tel: 0090 853 70 20 Faks: 0090 212 37 37 37
E-Posta: 0090 212 37 37 37

hususların yanı sıra, aşağıdaki nedenlerle, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir:

- Mevcut tarife hesaplama metodolojisindeki veya doğal gazın toptan veya perakende satışına yönelik tarifelerin belirlenmesinde kullanılan oranlar, mekanizmalar veya tavanlar gibi bazı tarife bileşenlerine ilişkin değişiklikler;
- Doğal gaz satım, dağıtım-iletim ve spot ithalat lisanslarının verilmesi, yenilenmesi, iptali veya feshi konusunda kanun ve yönetmeliklerdeki değişiklikler;
- Yatırım planlarına ilişkin ilave teknik zorunluluklar, doğal gazın toptan ve perakende satışına, dağıtım-iletim ve spot ithalatına ilişkin operasyonel kapsam ve ilkeleri konusunda ilave teknik yükümlülükler, ilave sigorta gereklilikleri gibi doğal gazın toptan ve perakende satışı için ilave yükümlülüklerin uygulanması;
- Nihai doğal gaz fiyatında artışa neden olacak şekilde, müşteriler açısından doğal gaz faturalarına yansıtacak vergilerin getirilmesi veya mevcut vergi düzeylerinin artırılması (özel tüketim vergisi ve katma değer vergisinin artışı gibi);
- Derhal acil destek hizmeti gereklilikleri sağlanması gibi organizasyonel ve operasyonel kısıtlamalar ve bunlara ilişkin gereklilikler;
- Doğal gaz ile rakip olabilecek diğer enerji kaynaklarının maliyetini doğal gazdan daha düşük bir seviyeye getirecek şekilde teşvikler verilmesi veya vergi indiriminde bulunulması;
- Çevre koruma ile ilgili uluslararası anlaşmalara taraf olarak fosil yakıtlara ek maliyetler getirilmesi.

Şirket faaliyetlerini düzenleyen kanun ve yönetmelikler, Şirket için daha kısıtlayıcı veya dezavantajlı hale geldiği takdirde, Şirket, bu düzenlemelere uyum sağlamak amacıyla ilave giderlere katlanmak zorunda kalabilir veya faaliyet gösterme şekli ile ilgili yeni sınırlamalara tabi hale gelebilir ve bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

EPDK'nın 28 Kasım 2019 tarihli ve 8954-7 sayılı kararı uyarınca Şirket'in paylarının toplam azami %30'una tekabül eden kısmının, sermaye piyasası mevzuatına göre halka arz edilerek borsada işlem görmesine izin verilmiş olup, bu oranın aşılması sonucunu doğuracak işlemler EPDK iznine tabi olacaktır. EPDK'nın bu tür işlemlere izin vermemesi ihtimali mevcuttur.

Şirket'in kamu müşterilerine uyguladığı fiyatın aylık değişimi diğer tür müşterilerinden farklı olarak TÜİK tarafından aylık olarak açıklanan ilgili endekse bağlıdır. Bu endekste meydana gelecek beklenmedik düşüşler Şirket'in ihale esnasında tahmini gaz alım maliyetlerine göre verdiği fiyatlar üzerinden hesaplanan kar eldesini düşürebilir.

Kazanılan kamu ihalelerine dair yapılan sözleşmelerde fiyat farkı 4734 Sayılı Kamu İhale Kanunu'na Göre İhale Edilen Mal Alımlarında Uygulanacak Fiyat Farkına İlişkin Esaslar üzerinden hesaplanarak verilmektedir. Bu esaslar içerisinde BOTAS fiyatlarındaki değişim dışındaki ana değişken, TÜİK'in aylık olarak yayınlanan 18_t13 rapor kodlu "Yurt içi üretici fiyat endeksi, 2003=100, CPA 2008 kısım, bölüm ve gruplarına göre tarihsel seri" raporundaki 35.2 Gaz imalatı; ana şebeke üzerinden gaz yakıtların dağıtım bölümüdür. TÜİK'in bu endeksi temel olarak BOTAS'ın ortalama satış fiyatlarındaki değişimi dikkate alarak hesapladığı tahmin edilse de nasıl hesapladığı tam olarak bilinmemekte, kurum tarafından da gizli tutulmaktadır. Endeks hesap formülünün değişmesi ve/veya TÜİK'in farklı endeksler oluşturması Şirket'in satış fiyatlarında beklenmedik düşüşlere ve kar kayıplarına neden olabilir.

19 Mart 2021

GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Etiler, Nispetiye Cad. Park Mh. Maslak Sitesi
F:3.A Blok No:10 Kat:10/10 34398 İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274967 Şirket Sic. No: 274967
Mersant Yatırım Sic. No: 225
Büyükdere Kültürler Cd. 422 Kat: 8/350
Maslak No:0 34220 083-5900017

NATUREL GAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No: 103 Apt.
606 No: 103 Kat: No: 2 34398 İSTANBUL
Tel: (0212) 613 71 80 Fax: (0212) 613 32 33
E-posta V.E. 221 043 398

Şirket, geçerli kanun ve yönetmeliklere uymadığı veya uyamadığı takdirde, idari para cezalarına maruz kalabilir veya CNG iletim dağıtım, CNG satış, Oto CNG ve İthalat (spot) lisanslarını kaybedebilir veya bu lisanslar sürelerinin sonunda yenilenemeyebilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in CNG iletim dağıtım, CNG satış, Oto CNG ve İthalat (spot) faaliyetleri, EPDK tarafından belirlenen kapsamlı düzenlemelere tabidir. EPDK tarafından düzenlenen yönetmelikler, diğer hususların yanı sıra, CNG iletim dağıtım, CNG satış, Oto CNG ve İthalat (spot) faaliyetleri konusunda bazı operasyonel kısıtlamalar ve bunlarla ilgili gereklilikler öngörmektedir. Söz konusu kısıtlamalara veya düzenleyici gerekliliklere veya doğal gaz piyasası kanun ve yönetmelikleri kapsamında belirtilen düzenleyici gerekliliklere uyulmadığı takdirde, Şirket, idari para cezalarına veya sair cezalara tabi olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca, geçerli kanun ve yönetmeliklere uyulmaması nedeniyle doğal gaz piyasası faaliyetlerinde önemli eksiklikler ortaya çıkması CNG iletim dağıtım, CNG satış ve Oto CNG lisanslarının sona erme tarihlerinden önce iptal edilmesine neden olabilir. Ayrıca, Şirket'in EPDK'nın yaptırımlarına uymaması veya EPDK tarafından verilen süreler içerisinde bahse konu uyumsuzlukların giderilmemesi veya söz konusu uyumsuzluğu tekrarlaması hâlinde, EPDK ilgili lisansı iptal edebilir. Yukarıdakilere ilaveten, Şirket'in (i) doğal gaz piyasasında faaliyet gösteren şirketlerin lisanslarını alırken sağladıkları şartları sürdürememeleri veya lisansın başlangıcından itibaren söz konusu şartları karşılamadığının belirlenmesi hâlinde, (ii) EPDK'nın, doğal gaz piyasasında faaliyet gösteren şirketlerin taleplerinin ve cyclomlerinin hileli veya yanıltıcı olduğunu tespit etmesi hâlinde veya (iii) doğal gaz piyasasında faaliyet gösteren şirketlerin lisanslarını alırken yanıltıcı bilgi sunmaları veya bu tür bilgilerdeki değişiklikler hakkında EPDK'ya bilgi vermemeleri hâlinde ve doğal gaz piyasasında faaliyet gösteren şirketlerin, (i) ila (iii) numaralı maddelerde yer alan eksiklikleri, EPDK'nın yazılı bildirimini takiben 30 gün içinde gidermemeleri veya söz konusu eksikliklerin giderilmesinin mümkün olmaması hâlinde, EPDK, doğal gaz piyasasında faaliyet gösteren şirketlerin lisanslarını iptal edebilir. Bu tür herhangi bir fesih, CNG iletim dağıtım, CNG satış ve spot ithalat faaliyetlerinin sonlandırılmasını gerektirecek olup bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Benzer nedenlerle, Şirket'in haiz olduğu CNG lisanslarının 2035-2047 yılları arasında sona ermesinden sonra yenilenmemesi durumunda, Şirket'in faaliyetlerini sürdürmesi mümkün olmayabilir.

Şirket, çeşitli düzenleyici kurumlar tarafından gerçekleştirilen denetimlere tabi olmuştur ve olmaya devam edecektir. Bu denetimlerde tespit edilen aykırılıklar, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, çeşitli düzenleyici kurumların denetimine tabi bulunmaktadır. EPDK, doğal gaz piyasasında aktif olan şirketler üzerinde denetim ve incelemeler yürüten ve geçerli kanun ihlalleri konusunda yaptırımlar uygulayan bir düzenleyici kurumdur. Şirket, geçerli kanun ve yönetmeliklere uymadığı veya uyamadığı takdirde, EPDK, Şirket'e karşı ön soruşturma veya soruşturma başlatabilir. Bu tür bir soruşturmanın tamamlanmasının ardından, EPDK, Şirket'in, söz konusu uyumsuzluğu gidermesini isteyebilir, ek olarak idari para cezası da uygulayabilir. Bunların her ikisi de Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca, Şirket ilave vergi yükümlülüklerine ve uyum giderlerine maruz kalmasına yol açacak vergi denetimlerine tabi tutulabilir. Bu nedenle, vergi kurumları tarafından yürütülen denetimler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

19 Mart 2021

GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Meydanı Kavşağı Karadeniz Gaz Pınarı Sitesi
F-3/A Blok No: 1 Beşiktaş / 34398 BEŞİKTAŞ / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 273117 Şirket Sic. No: 273117
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 367228
Ticaret Sicil No: 322 008 8359
Mersis No: 0-92200-0003-5500017

NATUREL GAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Etiler Mah. Büyükdere Cad. No: 103 Apt.
Blok No: 103 K Kat No: 7 34398 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 273117 Şirket Sicil No: 273117
Mersis No: 0-92200-0003-5500017

GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

S. D. K.

M. K.

2016 - 2018 yıllarında yürürlükte olan doğal gaz tedarik anlaşmalarından dolayı geriye dönük bir fiyat farkı ödenmesi riski bulunmaktadır.

Şirket'in bu dönemdeki doğal gaz alım anlaşmalarına istinaden, Şirket'in tedarikçilerinin yurtdışı tedarikçilerinden alım şartlarına paralel olarak, bu döneme ait geriye dönük fiyat revizyonları Şirket'e yansıtılabilmektedir. Yurtdışı tedarikçi, Türkiye'deki ithalatçıların alım fiyatları ile ilgili, 1 Ocak 2017 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere fiyat revizyonu talep etmiş, fiyat formülündeki %10,25'lik indirimini iptal etmiştir. İthalatçıların yurtdışı tedarikçinin bu talebine karşı uluslararası tahkim mahkemesinde açmış oldukları davalar yurtdışı tedarikçi lehine sonuçlanmıştır. Bu kararlar henüz uygulamaya koyulmuş olmasa da, Şirket'in 01 Ocak 2017 - 31 Mart 2018 tarihleri arasında alım yaptığı gaz miktarının bir kısmına tekabül eden bedel için yaklaşık 2.500.000 USD (iki buçuk milyon Amerikan Doları) tutarında fiyat farkı doğma riski bulunmaktadır.

Tedarik şekline göre, farklı kurum ve kuruluşlara verilmesi gereken banka teminat mektuplarının geçersiz duruma gelmesi, Şirket'in faaliyetlerinin ifasını zorlaştırabilir veya imkansız hale getirebilir. Bu durum Şirket'in finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Gaz tedariki şekline göre, tedarikçilere, iletim ve dağıtım şirketlerine, EPIAŞ'a banka teminat mektubu sunmak gerekmektedir. Teminat mektubunu hazırlayan bankanın herhangi bir nedenle bankacılık faaliyetlerini yerine getiremez duruma gelmesi, risk notunun düşürülmesi gibi nedenlerle teminat mektubunun geçersiz duruma gelmesi veya karşı taraf tarafından kabul edilmemesi Şirket'in teminatsız kalması ve tedarikinin aksaması riskini doğurabilir.

Şirket'in kullandığı orta ve uzun vadeli kredileri sağlayan bankaların zor duruma düşerek, kredileri vadesinden önce geri çağırılmaları durumunda, Şirket nakit akışı sorunu yaşayabilir.

Bankalar ticari kredilerini zaman zaman erken geri çağırabilmektedir. Bu gibi durumlar, bankaların itibarına olumsuz bir etki yapsa da, mali piyasaların zor duruma düştüğü dönemlerde bankalar bu yola başvurabilmektedirler. Böyle bir durumda, Şirket bankalardan almış olduğu orta ve uzun vadeli kredilerini erken ödemek durumunda kalabilir. Mali piyasaların zor günlerden geçtiği dönemlerin ekonominin genel olarak olumsuz gelişmelere maruz kaldığı dönemler olduğu göz önüne alındığında, böyle bir uygulama Şirket'in nakit akışını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in alım satımını yaptığı gaz miktarında kasti veya kontrol dışı kaçaklar söz konusu olması nedeniyle Şirket maddi kayba uğrayabilir.

Şirket, aldığı gazı, kayıplara açık bir operasyonla sıkıştırarak müşterilerine ulaştırmaktadır. Bu sırada oluşabilecek kayıp/kaçakların kontrolsüz bir şekilde artması, Şirket'in mali yapısına doğrudan etki edebilir.

Rekabet Kurumu tarafından Şirket'in piyasadaki konumunu kötüye kullandığına dair Şirket aleyhine yapılabilecek bir tespit, Şirket'in ceza almasına veya faaliyetlerini kısıtlamasına neden olabilir.

EPDK yıllık ve aylık Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporları¹ uyarınca, Şirket piyasada ve ürün grubunda öncü konumdadır. Fiyatlandırma, müşteri alma, müşteri çıkarma ve bunlarla sınırlı olmayan konularda Rekabet Kurumu'nun yapabileceği olumsuz bir tespit, Şirket'in namına, faaliyetlerine ve dolayısıyla finansal durumuna olumsuz etki yapma potansiyeli taşımaktadır.

Şirket'in tahsilat riskinin artması ve tahsilatlarında önemli ve sürekli gecikmeler olması durumunda, Şirket faaliyetlerinin sürdürülebilirliği riske girebilir.

¹ <https://www.epdk.gov.tr/Detail/icerik/3-0-94/dogal-gazyilisk-ktor-raporu>

19 Mart 2021

GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

40
MAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Etiler Mah. Kat. No: 34
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic Sic No: 275133 / Mers No: 0812001213325520
www.makif.com.tr
İstanbul Tel: +90 212 357 2266
Bağcılar Tel: +90 212 352 006 4399
Mers No: 082000009235001017

NATURE GAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Etiler Mah. Büyükdere Kat: 793 Kat:
Dış No: 90 / Kıs. No: 3 / Şişli / Beşiktaş / İstanbul
Tel: (0212) 351 20 80 / Faks: (0212) 351 20 33
Etiler Mah. Kat. No: 911 Kat: 3

Şirket doğal gaz ve elektrik enerji alımları sözleşmelerine istinaden, teminat mektubu ibraz etmekte ve ödeme tarihlerine sıkı bir şekilde uymak durumundadır. Yapılan satışların ödemelerinin gecikmesi veya yapılmaması, Şirket'in nakit akışını ve karlılığını önemli ölçüde etkileme potansiyeline sahiptir.

Şirket'in finansal yükümlülüklerini yerine getirememesi Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, finansman ihtiyaçlarının büyük kısmını, uzun vadeli yatırım kredisi ile elde edilen finansman kaynakları ile karşılamaktadır. Örneğin, İş Bankası ve Garanti Bankası A.Ş. ile imzalanan 30 Mart 2015 tarihli Genel Kredi Sözleşmesi kapsamında 23.197.474 TL ve 26.250.000 USD proje finansman kredileri temin edilmiştir. Kredinin anapara ödemeleri 6 ayda bir taksitli olup, İzahname tarihi itibarıyla kalan anapara tutarı 6.959.242 TL ve 7.875.001 USD tutarındadır. Şirket, dönemler itibarıyla doğan işletme sermayesi ihtiyacını kısa vadeli kredi temini ile karşılamaktadır. 31 Aralık 2020 itibarıyla, çeşitli kredilerden doğan finansal yükümlülüklerin toplam miktarı 96.124.046 TL'dir. Şirket'in finansal yükümlülüklerini zamanında yerine getirebilmesi, çeşitli faktörlere (ekonomik şartlar, doğal gaz piyasası şartları, yasal düzenlemelere ilişkin gelişmelere) bağlıdır ve bunların bazıları Şirket'in kontrolü dışındadır. Aynı zamanda, Şirket'in bazı finansal yükümlülükleri, vadeleri sebebiyle, kısa vadede muaccel hale gelebilir. Bu nedenle Şirket'in, finansal yükümlülüklerinin vadesi ile gelir akışının vadesi arasında bir uyumsuzluk bulunabilir. Şirket, bu uyumsuzluğun etkilerini azaltmadığı ve kredi sözleşmelerinden kaynaklanan finansal yükümlülüklerini zamanında yerine getirmediği takdirde, finansal yükümlülükleri kapsamında temerrüde düşecek ve bu durum kredi verenlerin Şirket'e karşı yasal işlem başlatmalarına ve Şirket borçlarının derhal muaccel hale gelmesine yol açabilecektir.

Şirket'in bankalara olan finansal borçlarının teminatını teşkil etmek üzere Şirket payları ve varlıklarına ilişkin olarak imzalanan sözleşmelere ilişkin bilgiler 7.4. ve 9.1.3. bölümlerinde verilmekte olup, Şirketin bankalara karşı yükümlülüklerini yerine getirememesi durumunda alacaklı bankalar bu sözleşmeler kapsamında Şirket payları ve varlıkları üzerinde işlem tesis edebileceklerdir. Bahse konu temerrütler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in dahil olduğu Grup olan Global Yatırım Holding A.Ş.'nin kamuya açıklanan 30 Eylül 2020 itibarıyla konsolide finansallarına göre toplam 6.661.128.880 TL tutarında finansal yükümlülüğü ve 1.141.829.536 TL tutarında nakit ve nakit benzerleri bulunmaktadır. Söz konusu Grup borçlarının geri ödenmesi, Grup şirketlerinin faaliyetlerine ve finansal piyasaların durumuna bağlıdır ve Grup'un finansal yükümlülüklerinin vadesi ile gelir akışının vadesi arasında uyumsuzluk bulunabilir. Grup'un finansal yükümlülüklerini zamanında yerine getirebilmesi, GYH ve Grup iştiraklerinin içinde buldukları sektörleri etkileyen genel ve özel faktörlere (ekonomik şartlar, doğal gaz piyasası şartları, kruvaziyer sektörü şartları, yenilenebilir enerji ve enerji verimliliği piyasası şartları, gayrimenkul piyasası şartları, yasal düzenlemelere ilişkin gelişmeler) bağlıdır ve bunların bazıları Grup'un kontrolü dışındadır. Her ne kadar Grup finansman politikası gereği, Şirket'in Grup lehine verdiği herhangi bir kefalet ve garanti sözkonusu olmasa da, Grup'un herhangi bir sebeple finansal yükümlülüklerini yerine getirememesi durumunda Şirket'in bankalar ve diğer finans kurumları ile olan ilişkileri olumsuz etkilenebilir.

Yatırım harcamaları için ihtiyaç duyulan ekipmanların ve malzemelerin maliyetindeki ve işgücü maliyetindeki artışlar, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in operasyonel faaliyetleri, önemli miktarda yatırım harcamaları gerektirmektedir. Şirket'in yatırım harcamaları, önemli miktarda ekipman, malzeme ve işgücü maliyetleri gerektirmekte olup, bunların maliyeti, Türkiye'deki ekonomik şartlar da dahil olmak üzere, Şirket'in kontrolü dışında

19 Mart 2021



41
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akis Mah. 2. Kat No: 18 Kat: 2015 İSTANBUL
Tel: (212) 369 35 77 Faks: (212) 369 35 77
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Teleson: (212) 369 35 77
Hoşsuz Kurumlar V.D. 922 000 8359
Nispetiye No:9-9220-0882-9900017

NATURELGAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esenboğa Mah. Büyükdere Cad. 93 Apt.
Blok No: 10 Kat No: 23410000/101
Tel: (0212) 255 70 50 Faks: (0212) 255 70 30
www.naturelgaz.com.tr V.D. 225 43 3000

GLOBAL YATIRIM HOLDİNGİ

çeşitli faktörlere bağlıdır. Örneğin, ekipman ve malzeme maliyetleri, genellikle döviz kurlarındaki dalgalanmalara bağlı olarak söz konusu ekipman ve malzemelerin fiyatlarındaki dalgalanmalardan kaynaklanan risklere, emtia piyasalarındaki arz ve talep değişikliklerine veya sair ekonomik faktörlere bağlıdır. Ayrıca, işgücü maliyetleri, diğer hususların yanı sıra, asgari ücret oranlarındaki değişiklikler nedeniyle değişkenlik gösterebilir. Tüm bu durumlarda, Şirket, birim fiyat tasarruflarından elde edeceği operasyonel kârlardan mahrum kalacağı gibi kayıplara da maruz kalabilir. Yatırım harcamaları nedeniyle Şirket'in maruz kaldığı maliyetler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in, faaliyetinin yürütülmesi için gereken yatırım harcamalarını yapamaması durumunda, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir.

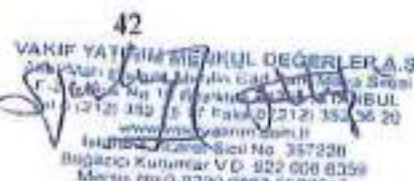
Şirket, temel olarak, dolun ve doğal gaz sıkıştırma tesisi yatırımları (örneğin, CNG silindiri, endüstriyel CNG kompresörü, çekici yatırımları), Oto CNG tesis yatırımları, uzaktan sayaç okuma yatırımları, müşteri sahası basınç düşürücü sistem yatırımları, LNG tank, tanker, buharlaştırıcı ve diğer özel kriyojenik ekipman, çevre güvenliği ve diğer zorunlu yatırımlar ile ilgili olarak yatırım harcamaları yapmaktadır. Bu tür yatırım faaliyetleri için harcanan zaman ve maliyetler, gerekli onay ve izinlerin ilgili kurumlardan alınması, inşaat ve üretim maliyetlerinin artması veya yeterli miktarda inşaat ve üretim malzemesinin bulunamaması ve uygun malzemelerin ve ekipmanın mevcudiyeti de dahil birçok faktörden etkilenebilir. Bu etmenlerin herhangi biri, yatırım harcamalarında gecikmelere neden olabilir veya yatırımların tamamlanmasını engelleyebilir.

Şirket, faaliyet giderlerinde sağladığı verimliliği sürdürmeyebilir ve bu durum Şirket'in finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, iş stratejisinin bir parçası olarak operasyonel verimlilik sağlayarak faaliyet giderlerini kontrol altında tutmayı amaçlamaktadır. Tarihsel olarak Şirket, faaliyet giderleri verimliliğini sürdürülmüştür. Ancak, piyasa dalgalanmalarına bağlı olarak oluşacak enflasyonun etkisi ile faaliyet giderleri verimliliğinin sürdürülememesi durumunda, Şirket'in finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket'in bilgi teknolojisi sistemlerindeki herhangi bir arıza veya kesinti veya söz konusu sistemlere izinsiz girişler, Şirket'in satış, faturalama ve diğer operasyonel faaliyetlerine önemli ölçüde etki edebilir ve bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, satış ve operasyonel faaliyetlerinin etkin bir şekilde yürütülmesi için kendi IT sistemlerini kullanmaktadır. Özellikle de Şirket, lojistik operasyonlarının yönetimi amacıyla SCADA yazılımı kullanmaktadır. Aynı zamanda, saha operasyonları, müşteri ilişkileri yönetimi, muhasebe, finans ve İK operasyonları gibi operasyonel gereklilikleri için Şirket, çeşitli IT hizmet sağlayıcılarının yazılımlarını kullanmaktadır. Bu tür IT hizmet sağlayıcıları veya IT sistemleri veya yedek sistemler için IT ile ilişkili hizmetleri sağlayan üçüncü şahıslar ile Şirket arasındaki mevcut anlaşmalardaki her türlü aksama, Şirket'in satış ve operasyonel faaliyetlerine önemli ölçüde engel olabilir. Bu tür aksamalar veya arızaların gerçekleşmesine Şirket engel olamayabilir ve bunları gerçekleştikleri takdirde etkin bir şekilde yönetemeyebilir veya bunları hiç ele alamayabilir. Ayrıca, Şirket'in kullanmakta olduğu IT sistemlerinin veya yedek sistemlerin güvenliğinde arıza, veya kesinti veya izinsiz giriş olması durumunda, Şirket'in satış ve operasyonel faaliyetlerinde aksamalar yaşanabilir. Veri hırsızlığı, vatandaşlık numarası ve vergi kimlik numarası gibi müşterilerin kişisel bilgilerinin izinsiz kullanımı veya kamuya açıklanması da dahil her türlü siber güvenlik olayı, Şirket itibarına ve müşterilerine zarar verebilir. Bunun sonucunda, Şirket'in kullandığı IT sistemlerinde herhangi bir arıza veya kesinti veya izinsiz giriş (siber güvenlik olaylarının oluşumu dahil), Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.



19 Mart 2021

GLG Yatırım Menkul Değerler A.Ş. logo and signature.

Şirket stratejisinin başarılı bir şekilde uygulanmaması Şirket'in işini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket'in hasılatını artırması ve büyüme ve gelişme hedeflerine ulaşması, aşağıdakiler de dahil olmak ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere çeşitli risklere tabii olarak, Şirket'in iş stratejisinin başarılı bir şekilde uygulanmasına bağlıdır:

- Türk ekonomisinin veya Şirket'in dolun tesislerinin bulunduğu yerlerin bölgesel ekonomisinin gerileme ihtimali;
- Doğal gaz talebinde yaşanacak dalgalanmalar veya doğal gaz talebine ilişkin geleceğe yönelik tahminlerin yanlış belirlenmesi;
- Kanun, mevzuat ve yönetmeliklerin değiştirilmesi durumunda, halihazırda CNG satış yetkisi olmayan doğal gaz piyasasında faaliyet gösteren diğer lisans sahibi şirketlerin CNG satabilme yetkisi elde etmesi durumunda Şirket'in piyasadaki faaliyetlerinin olumsuz etkilenmesi;
- Şirket'in doğal gaz dağıtım altyapısı ve ölçüm altyapısının etkinliğinin ve güvenilirliğinin sağlanamaması;
- Doğal gaz dağıtımına ilişkin beklenenden daha sıkı hukuki düzenlemelerin öngörülmesi halinde, söz konusu hukuki gerekliliklerinin başarıyla yönetilememesi;
- Şirket lisanslarının mevcut süreleri dolmadan önce, lisansların yenilenmesi için EPDK'ya yapılan başvuru sonucunda, yenileme talebinin EPDK tarafından reddedilmesi;
- Şirket'in doğal gaz dağıtım faaliyetlerinin genişletilmesi için gereken düzenleyici onayların ve lisansların reddedilmesi;
- EPDK'nın Şehir Gazı uygulamasından vazgeçmesi veya bu uygulamayı sınırlandırması;
- CNG ve LNG için mevcut yasal düzenlemeler ile belirlenen emniyet mesafelerinin değiştirilmesi ve bu nedenle müşteri kayıpları;
- Müşterilerin sektörel konsolidasyona gitmesi ve mevcut ikmalcileri arasında portföye baskın durumdaki birini seçmesi sonucu doğabilecek müşteri kayıpları ve yeni müşteri kazanımlarında doğacak zorluklar.

Şirket'in karşı karşıya olduğu riskler ve doğal gaz tedarik faaliyetlerinin özünden kaynaklanan belirsizlikler göz önünde bulundurulduğunda, Şirket, iş stratejisini başarıyla uygulayamayabilir. Şirket'in stratejik hedeflerine ulaşmaması veya bu hedeflerin, ulaşıldıktan sonra beklenen menfaatleri sağlamaması durumu Şirket'in işini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Yukarıda belirtilenlere ek olarak, Şirket'in hedefleri ve faaliyetleri ve büyüme stratejisinin uygulanması bazı beklentilere dayanmaktadır. Söz konusu beklenti ve hedefler, diğer hususların yanı sıra, Türkiye ekonomisinin performansı ve beklentileri, doğal gaza yönelik talepte ve toplam doğal gaz tüketiminde meydana gelebilecek değişiklikler ve Şirket'in sistem kapasitesi de dahil çeşitli varsayımlara dayanmakta olup, bu beklenti ve hedeflerin değişmesi söz konusu olabilir. Söz konusu beklenti ve hedeflerin gerçekleşmemesi Şirket'in işini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket'in hasılatı ve kar marjı dönemsel dalgalanmalara tabidir.

Şirket'in doğal gaz faaliyetleri, kısmen dönemsel olup, Şirket genellikle yılın birinci çeyreğinde; yılın ikinci, üçüncü ve dördüncü çeyreğine, kıyasla daha az hasılat ve kar marjları elde etmektedir. Dönemsellik, Şirket'in hizmet verdiği önemli sektörlerin yaz aylarında faaliyet göstermesinden kaynaklanmaktadır. Dolayısıyla, Şirket'in hasılatı ve kar marjı, bu aylarda havanın mevsim normalleri dışında yağışlı geçmesi durumunda doğal gaz talebinin düşmesi sebebiyle, olumsuz yönde



[Handwritten signature]

GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Avni Nispet Eskişehir Caddesi No: 343/50, Şişli/Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 27672/03, Şirket Sic. No: 27672/03
Tic. Sic. No: 27672/03, Şirket Sic. No: 27672/03
Tic. Sic. No: 27672/03, Şirket Sic. No: 27672/03
Tic. Sic. No: 27672/03, Şirket Sic. No: 27672/03

NATUREL GAZ
SATIŞI VE TİCARETİ A.Ş.
Esentepe Kat: Üçüncü Kat No: 343/50, Şişli/Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 27672/03, Şirket Sic. No: 27672/03
Tic. Sic. No: 27672/03, Şirket Sic. No: 27672/03
Tic. Sic. No: 27672/03, Şirket Sic. No: 27672/03

[Handwritten signature]

etkilenebilir. Sonuç olarak, Türkiye'deki yağışların, sıcaklık seviyelerinin ve döngüsellik, doğal gazla yönelik talep üzerinde önemli bir etkisi olabilir ve bu durum, Şirket'in müşterilerine dağıttığı doğal gaz miktarının düşmesine sebep olabilir. Dolayısıyla, bu durum, Şirket'in işini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket'in BOTAŞ ve diğer tedarikçi şirketler ile arasındaki doğal gaz alım anlaşmasında yer alan "satın al veya öde" yükümlülüğü Şirket'in işini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket, müşterilerine doğal gaz dağıtımını yapabilmek amacıyla, her takvim yılında, başta BOTAŞ olmak üzere farklı tedarikçiler ile doğal gaz alım sözleşmesi akdetmektedir. Bu minvalde Şirket, yıllık satış tahminine bağlı olarak belirli miktarda doğal gaz satın almayı öngörmüştür. Şirket, imzalanan doğal gaz alım sözleşmeleri sonucunda asgari satın alım taahhüdü altına girmektedir. Şirket bu taahhüdü gereği, sözleşmede belirlenen hacmin sözleşmeye göre en az %70-%80'i arasında doğal gaz satın alma, bu doğal gaz karşılığı tutarında da tedarikçiye ödeme yapma yükümlülüğü altındadır. Bu asgari alım taahhüdü, Şirket tarafından bu miktarda doğal gaz satın alınmaması dahi zorunludur. 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihlerinde sona eren yıllarda, Şirket, BOTAŞ ve dağıtım şirketleri ile yapılan doğal gaz alım anlaşmaları taahhüt edilmiş satın alınması taahhüt edilen doğal gaz miktarının tamamını satın almıştır. Şirket'in bir takvim yılındaki doğal gaz satış hacminin BOTAŞ ve diğer tedarikçilerden doğal gaz satın alma yükümlülüğünün altında kalması ve Şirket'in satın alma taahhüdünü yerine getirememesi durumunda, eksik çekilen gazın bedelinin yıl sonunda ödenmesi veya bir sonraki yıl için alım sözleşmesi yapılarak eksik çekilen gazın tedarikçiden teslim alınması söz konusu olacaktır. Ancak Şirket'in BOTAŞ'la veya diğer tedarikçilerle bir sonraki yıl gaz tedariki anlaşması imzalamaması durumunda, tedarik sözleşmeleri çerçevesindeki "satın al veya öde" yükümlülüğünün uygulamaya konulması, Şirket'in müşterilerine yansıtamayacağı ek masraflar üstlenmesine yol açabilecek olup, bu durum Şirket'in işini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket'in satış faaliyetleri kapsamında karşı karşıya kaldığı kredi riski, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Naturel Gaz, özel sektör, şehir gazı ve kamu müşterilerine yapılan satışlar nedeniyle kredi riskine maruz kalmaktadır. Şirket, genel olarak, kamu ve şehir gazı müşterilerini aylık, özel sektör müşterilerini ise günlük veya haftalık olarak faturalandırmaktadır. Şirket, mevcut ve gelecekteki fatura ödemelerini güvence altına almak için özel sektör müşterilerinden teminat mektupları veya diğer türlerde teminatlar almaktadır. Aynı zamanda geciken ödemelerde Şirket, aylık reeskont faizi üzerinden temerrüt faizi işletmektedir. Kamu müşterileri alacakları, müşterilerinden alınan ayrı bir garanti olmamakla birlikte sözleşme tarafının kamu olması ve kamu kurumu niteliğindeki müşterilerin özel kişiler gibi varlıklarının sona ermesi veya bunların malvarlıklarını tamamen tüketmesi riski çok daha düşük olduğundan Şirket tarafından en az riskli ticari alacak olarak kabul edilmektedir. Şehir gazı müşteri alacakları ise özel ihale sözleşmesi garantisinde olup, ilgili dağıtım firması tarafından EPDK'ya iletilmektedir. Şirket, özel sektör müşterilerinden sair teminatlar alıyor olmasına rağmen, söz konusu teminatların müşterilerin tüm yükümlülükleri için yeterli teminat sağlaması mümkün olmayabilir. Şirket müşterilerinden tahsil edilemeyen alacaklarına ilişkin olarak icra takiplerine taraf bulunmaktadır. Şirket'in almış olduğu teminatların yetersiz kalması veya alacakları vaktinde tahsil edememesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

19 Mart 2021

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Etiler/Beşiktaş/İstanbul
F: 212 352 20 00 (212) 352 20 01
Tic. Sic. No: 274976 (212) 352 20 02
www.vakifyatirim.com.tr
Kamuyu Aydınlatma Platformu No: 31.7.2018
Büyükdere Kavşağı V.D. 329 008 8199
Mersis No: TR333300089395000117

NATUREL GAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No: 10
Blok No: 103 İş Kapı No: 394387 Şişli / İST.
Tel: 0212 313 70 00 Fax: 0212 357 10 33
Web: www.naturel.com.tr

Şirket'in taraf olduğu dava ve benzeri hukuki talepler, Şirket'in doğal gaz operasyonel faaliyetlerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket, işinin olağan akışı doğrultusunda, tüketici uyuşmazlıkları ve işçi uyuşmazlıkları gibi birtakım hukuki muamele ve taleplere taraf olabilir. Söz konusu talepler neticesinde, Şirket ve Şirket yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir ve herhangi bir hukuki muamelenin olumsuz yönde sonuçlanması neticesinde Şirket'in işi, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve itibarı olumsuz yönde etkilenebilir. Buna ek olarak, işinin olağan akışı sırasında çalışanların veya üçüncü kişilerin maruz kaldığı yaralanma veya sair zararlar sonucunda Şirket, adli veya cezai sorumluluğa maruz kalabilir veya para cezası alabilir ve tazminat ödemek durumunda kalabilir. Bu durum, Şirket'in işini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket, işinin olağan akışı gereğince önemli yatırım harcamaları yapmak durumunda kalabilir.

Şirket'in, yeni dolum tesisleri ile müşteri sahalarına basınç düşürücü sistem kurulumu, ve CNG taşıma ünitelerinin temini ile ilgili zaman ve maliyetler, ilgili mercilerden gerekli onayların ve ruhsatların alınması, malzemelerin tedarikinde sorunlar yaşanması veya bu malzemelerin fiyatlarının artması, uygun malzemelerin ve ekipmanın mevcudiyeti veya usta taşeronların bulunması da dahil olmak üzere birtakım faktörlerden etkilenebilir. Bu faktörlerden herhangi birisi Şirket'in yeni dolum tesisleri ile müşteri sahalarına basınç düşürücü sistem kurulumunda ve CNG taşıma ünitelerinin veya LNG ekipmanı temininde gecikmelere yol açabilir veya bu faaliyetlerin tamamlanmasını engelleyebilir. Yeni dolum tesislerinin ve müşteri sahalarına basınç düşürücü sistem kurulumundaki ve CNG taşıma ünitelerinin veya LNG ekipmanı teminindeki herhangi bir gecikme yatırım harcamalarının ve dolayısıyla Şirket'in maliyetlerinin artmasına sebep olabilir.

Şirket'in bazı operasyonel faaliyetleri üçüncü kişilerden hizmet alınmasını gerektirmekte olup, söz konusu üçüncü kişilerin sözleşmeye dayalı yükümlülüklerini yerine getirmemesi durumu Şirket'in finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve itibarını olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket, yeni yatırımlar kapsamındaki inşaat ve yapım faaliyetlerini, üçüncü kişi taşeronlar vasıtasıyla gerçekleştirmektedir. Şirket, tedarikçinin iflas etmesi veya her ne sebeple olursa olsun yükümlülüklerini yerine getirememesi sebebiyle, gerekli hizmet ve ekipmanı ilgili tedarikçilerden sağlayamayabilir. Şirket'in ana tedarikçilerinin sözleşmeye dayalı yükümlülüklerini yerine getirememesi durumu Şirket'in işini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket, karşı karşıya kaldığı tüm risklere karşı sigorta yaptıramayabilir ve sigorta kapsamında olmayan zararlara uğrayabilir.

Şirket, dolum tesislerine ve tesislerde yer alan ekipmanlara, ilişkin zarar ve ziyanlara karşı sigorta yaptırmaktadır. Şirket'in personeli ile dolum tesisleri ve bu tesislerde yer alan ekipmanları, CNG taşıma üniteleri ve ilişkili varlıkları, ciddi bedensel yaralanma veya ölüm, ekipmanda ciddi hasar veya imha, çevre kirliliği veya zarar ve operasyonel faaliyetlerinin durdurulmasını da içerebilecek risk ve tehlikelere maruz durumdadır. Doğal gaz dağıtımı "tehlikeli madde taşıma" faaliyeti olarak sınıflandırılmış olduğundan, 2010/190 sayılı Kanun Hükmünde Kararname uyarınca, Şirket'in doğal gaz dağıtım faaliyetleri sırasında meydana gelebilecek herhangi bir kazaya karşı üçüncü kişi mali mesuliyeti sigortası bulundurması da gerekmektedir. Şirket, üçüncü kişi mali mesuliyeti sigortası, grup ferdî kaza sigortası, işveren sorumluluk sigortası, yangın sigortası, elektronik cihaz sigortası ile tehlikeli maddeler ve tehlikeli atık zorunlu mali sorumluluk sigortası yaptırmaktadır. Şirket, mevcut sigorta kapsamlarını muhafaza etmeye devam etmeyi ve operasyonel faaliyetleri için gerekli olduğu takdirde herhangi bir ek sigorta yaptırmayı planlamaktadır. Ancak, Şirket'in sigorta kapsamının, Şirket'in maruz kalabileceği tüm zararlar, durumlar veya olaylar için yeterli tazminatı sağlayacağını garantiyi yoktur. Şirket'in sigorta poliçesi kapsamında olmayan veya Şirket'in sigorta limitlerini aşan



45
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademya Emlakçı Akları Parkı, Maya Sitesi
Etiler, Beşiktaş / İstanbul / Türkiye / 34355
Tic. Sic. No: 274527 / Şirket Sic. No: 274527 / Mersis No: 08220035000017
www.vakifyatirim.com.tr
Tic. Sic. No: 274527 / Şirket Sic. No: 274527
Balgözü Köyü, Kat: 5 / No: 387228
Balgözü Köyü, Kat: 5 / No: 387228
Mersis No: 09220035000017

NATURELSA
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Eceözü, Mah. Büyükelvanı Cad. No: 33 Apt.
Etiler, Beşiktaş / İstanbul / Türkiye / 34355
Tic. Sic. No: 274527 / Şirket Sic. No: 274527
Mersis No: 09220035000017

19 Mart 2021

bir zararın meydana gelmesi halinde, Şirket, etkilenen varlıklara yatırdığı sermayeyi ve bunlardan beklenen kazancı kaybedebilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Şirket'in doğal gaz ikmal faaliyetini gerçekleştirebilmesi için gereken doğal gaz tedarikinin büyük ölçüde yabancı ülkelerden ithalat yolu ile sağlanması ve Şirket'in doğal gaz tedariki ve iletimi açısından büyük ölçüde BOTAS'a dayanması birtakım riskleri ve belirsizlikleri beraberinde getirmektedir.

Türkiye'de doğal gaza ilişkin yurt içi talep, Türkiye'nin mevcut doğal gaz rezervlerindeki yetersizlik nedeniyle, Rusya, İran, Azerbaycan, Nijerya ve Cezayir gibi başka ülkelerden yapılan doğal gaz ithalatı ile karşılanmaktadır. 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla, doğal gaza ilişkin yurt içi talebin yaklaşık %99'u söz konusu ülkelerden yapılan ithalatlar ile geri kalan miktar ise yerli üretim ile karşılanmıştır. EPDK Doğal Gaz Piyasası 2020 Yıllık Raporu henüz yayınlanmamış olsa da, 2020 yılında da doğal gaz ihtiyacının yaklaşık %99'unun ithalat yoluyla karşılanmış olduğu tahmin edilmektedir. Ayrıca, Türkiye'de faaliyet gösteren diğer doğal gaz dağıtım şirketleri ile benzer şekilde, Şirket, doğal gaz dağıtım faaliyetlerine yönelik doğal gaz tedariki ve iletimi açısından büyük ölçüde BOTAS'a dayanmaktadır. 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren takvim yılında Şirket, müşterilerine dağıttığı doğal gazın tamamını doğrudan veya dolaylı olarak BOTAS'tan tedarik etmiştir. 2012 yılının ilk çeyreğinde, BOTAS ve diğer tedarikçiler, İran'dan sınırlı miktarda doğal gaz tedariki olması nedeniyle yeterli miktarlarda doğal gaz ithal edememiş, bu durum, BOTAS'ın yurt çapındaki iletim altyapısında düşük basınç oluşmasına yol açmıştır. Her ne kadar bu durum ilgili dönemde Şirket'in doğal gaz dağıtım faaliyetlerini etkilememiş olsa da, doğal gaz tedarikinde yaşanacak herhangi bir kesinti, Şirket'in müşterilerine dağıtacağı doğal gaz hacmini azaltmak suretiyle Şirket'in kazançlarını olumsuz şekilde etkileyebilir. Şirket'in, Türkiye'nin gerekli miktarda doğal gaz ithal edememesi ya da BOTAS'ın yurt çapındaki iletim altyapısındaki arızalar, aksamalar ya da kesintiler veya herhangi başka bir sebeple doğal gaz dağıtım faaliyetleri için yeterli miktarlarda doğal gaz temin edememesi, Şirket'in, müşterilerine düzenli olarak ve yeterli miktarlarda doğal gaz dağıtamamasına sebep olabilecek olup, bu durum Şirket'in işini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz şekilde etkileyebilir.

Türkiye son yıllarda yaptığı yatırımlarla, LNG ithal altyapısını iki katına yakın artırarak, boru hatlarının giriş kapasitelerini artırarak ve depolama kapasitesini artırarak tedarik riskini en aza indirmiş olsa da böyle bir riskin varlığı her zaman devam edecektir.

Şirket'in doğal gaz tedarik altyapısı operasyonel, teknik ve elektrik kaynaklı arızalara maruz kalabilir.

Şirket, CNG ürününde operasyonel faaliyetlerini, boru hatlarından temin edilen doğal gazın kompresörler vasıtasıyla sıkıştırılması, müşteri sahalarına taşıma üniteleri ile iletilmesi, müşteri sahalarında kurulu basınç düşürücü sistem ile gazın tedarik edilmesi gibi operasyonel ve teknik kaynaklı arızalar yaşamaya müsait, karmaşık bir doğal gaz dağıtım altyapısı üzerinden gerçekleştirmektedir. Şirket, doğal gazı BOTAS'ın yurt çapındaki iletim altyapısından alır ve özel kompresörler ile kendisine ait dolun tesislerinde 200 bar basınca yükseltir. Sıkıştırılan doğal gaz taşıma üniteleri ile müşteri sahasına taşınır. Daha sonra, doğal gaz müşteri sahasına kurulmuş parçaları yurt içi ve dışından tedarik edilmek sureti ile dizaynı ve üretimi Şirket'e ait olan basınç düşürücü sistem vasıtası ile 2-8 bar aralığında müşteri kullanımına sunulur. Sıvı haldeki LNG ürününde ise ürün BOTAS ve Egegaz LNG terminallerinden alınır, özel LNG tankerleri ile taşınır ve müşteri sahasındaki LNG tanklarında depolanır, evaporatörler (buharlaştırıcı) vasıtası ile yeniden gazlaştırılarak müşteri kullanımına sunulur. Şirket, boruların yırtılması, dolun tesislerindeki arızalar, CNG silindirlerindeki sorunlar, LNG tank veya tankerlerindeki sorunlar, patlamalar, doğal gaz



GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

46
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akai Varlıklar Menkul Değerler Çarşısı, Mısır Sokağı
F.2-A Blok No: 18 Beşiktaş/34398/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 275333 / Mersis No: 083300327533300017
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul / Tercüme No: 357298
0212 330 00 00 / D. 922 008 8339
Mersis No: 083300327533300017

NATUREL GAS
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esenler Mah. Büyükdere Cad. No: 93 Apt.
Blok No: 193 İç Kapı No: 3 Kat: 9/93/931
Tel No: 0 212 70 80 80 / Faks: 0212 57 82 33
Tic. Sic. No: 225 043 300

19 Mart 2021

[Handwritten signature]
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

tedarikinin sağlanamaması veya yeterli miktarda doğal gaz tedarik edilememesi veya başkaca sebeplerle doğal gaz tedarik zincirindeki unsurların herhangi birinde önemli bir arıza yaşayabilir. Herhangi bir doğal afet (örn. deprem, ciddi bir fırtına veya sel baskını) veya beşeri kaynaklı afetler (örn. terör saldırıları, sabotaj, ayaklanma, yangın veya patlama) sebebiyle veya herhangi başka bir sebeple Şirket'in tedarik zincirindeki unsurların bir kısmında meydana gelen herhangi bir arıza, Şirket'in müşterilerine yaptığı doğal gaz tedarikinde önemli aksamalara yol açabilecek olup, bu durum Şirket'in işini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket'in performansı, yönetim ekibine ve diğer kalifiye personeline dayanmakta olup, Şirket'in yönetim kademesindeki personelini veya diğer kalifiye personelini Şirket'te istihdam etmeye devam edememesi veya yeni kalifiye çalışanları istihdam edememesi Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in başarısı büyük oranda, Şirket yönetimi ve diğer kalifiye çalışanlarının becerileri, deneyimi ve gayretlerine bağlıdır. Şirket'in, operasyonel etkinliğini ve müşteri memnuniyetini sürdürebilmesi için, doğal gaz piyasası faaliyetlerinde ihtiyaç duyulan uzmanlığı temin etmek için gerekli olan personeli Şirket'e çekmesi, istihdam etmesi, geliştirmesi ve muhafaza etmesi gerekmektedir. Şirket'in başarısı, Türkiye'de doğal gaz sektöründe önemli deneyim sahibi kıdemli yönetim ekibinin, direktörlerin ve diğer kilit personelin hizmetlerinin devamına dayanmaktadır. Buna ilaveten, deneyimli yönetim ekibi, mühendisler, teknisyenler ve sektör uzmanları için doğal gaz sektöründeki rekabet yoğunudur. Bu nedenle kilit personeli elde tutma ve motive etme ve aynı zamanda, nitelikli ve deneyimli yeni personeli istihdam etme Şirket'in daha yüksek ücret ve diğer yan haklar teklif etmesini gerektirebilir. Bu durum da, Şirket'in işletme giderlerinde artışa yol açabilir. Yönetim ekibi, direktörler veya kilit personelin elde tutulamaması veya istihdam edilememesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca, Şirket'in üst düzey yöneticilerinin veya kilit personelinin, rakip bir şirkette çalışmaya başlaması durumunda Şirket, uzmanlık altyapısını, kilit ve profesyonel personelini kaybedebilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri üzerinde olumsuz etkiye sahip olabilecek çevre, sağlık ve güvenlik riskleri ile karşı karşıya kalabilir.

Şirket'in doğal gaz faaliyetleri, sağlık ve güvenlik ile ilgili kanun ve yönetmeliklere tabidir. Şirket'in doğal gaz dolum tesislerinin inşası, işletilmesi ve bakımı gibi doğal gaz faaliyetleri, potansiyel olarak tehlikelidir. 26 Aralık 2012 tarih ve 28509 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği ("İşyeri Tehlike Grupları Tebliği") uyarınca, Şirket'in CNG iletim, dağıtım aktiviteleri, ve satış faaliyetleri, "çok tehlikeli" olarak sınıflandırılmaktadır. Şirket'in risk değerlendirmesi yürütmesi gerekmektedir. İlgili sağlık ve güvenlik kanun ve yönetmeliklerinin herhangi bir şekilde ihlali, hatta ihlal niteliğinde olmayan olaylar bile, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Doğal gaz talebinde yaşanabilecek bir azalma Şirket'in ve Şirket'in doğal gaz satış ve dağıtım faaliyetlerinin büyümesini ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket'in doğal gaz iletim-dağıtım ve satış faaliyeti Türkiye'deki genel ekonomik koşullardan etkilenmektedir. Gelecekte küresel olarak veya Türkiye'de meydana gelebilecek olan ekonomik gerilemeler sebebiyle tüketim ve sanayi üretiminin olumsuz yönde etkilenmesi, doğal gaza yönelik talebin azalmasına yol açabilecek olup, doğal gaza yönelik talebin azalması da, daha düşük kapasite kullanımına ve dolayısıyla karlılığın azalmasına sebep olabilir.

19 Mart 2024

GLOBAL
MENHUL DEĞERLER A.Ş.

VAKIF YATIRILMISINUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Man Ebuhan Meydanı Cad. Park Meydanı Sarı
2. Kat Blok No: 11 Beşiktaş 34398 İstanbul
Tic. Sic. No: 272352 Şişli / Faks: 0 212 333 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Gözetim No: 272352 / O. 922 008 8359
Mersis No: 09220100835900017

NATUREL GAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 103 Apt.
İtlik No: 103 İç Kapı No: 2 34394 Beşiktaş / İstanbul
Tel: (0 212) 313 70 80 Faks: (0 212) 313 37 31
E-Posta Adresi: info@natura.com.tr
Tic. Sicil No: 272 313 38 17

Ekonomik koşulların yanı sıra, doğal gazla yönelik talepteki büyüme ve trendler, büyük ölçüde Şirket'in kontrolü dışında olan birtakım faktörlere de (örneğin kamu alt yapı yatırımları için devletin ayırdığı bütçeler ve ödenekler, ithal edilen ürünlerin daha rekabetçi hale gelmesi, ihracat konusunda alıcı ülkelerin kotalar uygulaması, kotaların arttırılması nedeniyle ihracatın ve dolayısıyla yurtiçi üretimin düşüşü ve/veya Türkiye ile ihracat yapılan ülkeler arasında ortaya çıkan siyasi ve ekonomik anlaşmazlıklar, ithalat yapan ülkelerin ticaret birliklerinin paktlar oluşturmak ve pazarlık gücünü arttırmak suretiyle Türkiye'den alım fiyatını düşürmesi sonucunda Türkiye'deki doğal gaz tüketicisi durumundaki üreticilerin bu satış fiyatları ile ihracata devam edememesi) dayanmaktadır. Bu faktörler, diğerlerinin yanı sıra, yeterli miktarda doğal gaz ithalatının sağlanması, ilgili mevzuat, vergilendirme, dünya enerji piyasalarındaki maliyet artışları, elektrik sektöründe alternatif enerji kaynaklarının geliştirilmesi, doğal gaz dışındaki enerji kaynaklarının (yenilebilir ve nükleer enerji gibi) kullanılma politikası, doğal gazın örneğin kömür gibi diğer enerji kaynaklarına kıyasla fiyatı, Türkiye'deki genel siyasi ve ekonomik durum, uluslararası krizler, dönemsel dalgalanmalar ve çevre mevzuatını içerir. Şirket'in, dağıtımını gerçekleştirdiği doğal gazın alım maliyetini (özel tüketim vergisi dahil) doğrudan müşterilerine yansıtması sebebiyle, Şirket'in doğal gaz dağıtım faaliyetlerinden elde ettiği brüt kar büyük oranda, müşterilerine dağıttığı doğal gazın metre-küp miktarına, dolayısıyla da, doğal gazla yönelik talepteki büyümeye dayanmaktadır. Buna ek olarak, Şirket'in doğal gaz dağıtım faaliyeti dışında herhangi bir faaliyet yürütmesi Türkiye doğal gaz düzenlemeleri tahtında yasaklanmıştır. Bu nedenle, genel olarak Türkiye'de ve özellikle Şirket'in dolun tesislerinin bulunduğu bölgelerde doğal gazla yönelik talepteki herhangi bir düşüş Şirket'in işini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket'in doğal gaz tedarik faaliyetleri, ölçüm hataları başta olmak üzere bir takım operasyonel risk ve tehlikelere tabidir.

Şirket, müşterilerinin bir bölümünün doğal gaz tüketimlerini uzaktan sayaç okuma sistemleri (USO/UPO) vasıtasıyla ölçmektedir. Bu sayaçlar, hata paylarına sahip mekanik sayaçlardır ve ölçüm hatalarına daha yatkındır. Bu durum, Şirket'in daha fazla ölçüm hatasına maruz kalmasına sebep olacak olup, Şirket'in işini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket, taşeronlarının tabi olduğu kanun ve yönetmeliklere uymaması sebebiyle bir takım uyumsuzluklara tabi olabilir veya bir takım hukuki taleplerle karşı karşıya kalabilir.

Şirket, mevzuat gereği LNG ürünüde taşıma hizmetinin tamamını, CNG ürünüde ise bir kısmını nakliye şirketlerine taşere etmektedir. Ayrıca, Şirket doğal gaz tesisat yapım işlerini EPDK tarafından belirlenen gerekli sertifikalara sahip üçüncü kişi taşeronlar vasıtasıyla gerçekleştirmektedir. Şirket, taşeronlarının işçilerine karşı Türk iş kanunu ve işyeri sağlığı ve güvenliği düzenlemelerinden doğan yükümlülükleri bakımından, taşeron ile birlikte müteselsilen sorumludur. Bu sebeple taşeronların işçilerine karşı mevzuattan kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmemesi, örneğin, işçilerin ücretlerini veya sosyal sigorta primlerini ödememesi gibi durumlarda Şirket, ilgili işçilere karşı taşeron ile birlikte müteselsilen sorumlu olabilir.

Şirket'in taşeronları ile birlikte müşterek ve müteselsilen sorumluluğu, taşeronlarının tabi olduğu kanun ve yönetmeliklere uymaması neticesinde Şirket'i sorumluluklar ve hukuki muameleler ile karşı karşıya bırakabilir ve bu durum Şirket'in işini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket operasyonel faaliyetlerinin özü itibarıyla, bir takım risk ve tehlikelere, kaza veya aksamalara maruz kalabilir.

Şirket'in doğal gaz operasyonel faaliyetleri, aşağıda belirtilenler gibi, bu faaliyetlere özgü bazı hasar ve riskler içermektedir:

S. T. T. T.

GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Cevizli Mardeni Cad. Park Maya Sitei
E-2/A Blok No: 24 Kat: 23/30 34390 (SARILIBASI)
Tic. Sic. No: 270977 / Şişli / İstanbul / İstanbul / Türkiye / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 270977 / Şişli / İstanbul / İstanbul / Türkiye / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 270977 / Şişli / İstanbul / İstanbul / Türkiye / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 270977 / Şişli / İstanbul / İstanbul / Türkiye / İstanbul / Türkiye

NATURE GAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Etiler Mah. Beşiktaş / Kat: 193 Apt.
Maslak / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 270977 / Şişli / İstanbul / İstanbul / Türkiye / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 270977 / Şişli / İstanbul / İstanbul / Türkiye / İstanbul / Türkiye

19 Mart 2021

- Gaz kaçağı (kontrolsüz doğal gaz çıkışı);
- Kazalar, yangınlar ve patlamalar;
- Teknik arızalar nedeniyle yaşanan doğal gaz sızıntıları veya diğer kayıplar;
- İnşaat ve tesisat ekipmanları ve diğer yüzey kullanıcılarından kaynaklananlar da dahil üçüncü kişilerin sebep olduğu zararlar;
- Deprem, sel, fırtına, erozyon ve diğer hava koşulları ve hasarları gibi doğal afetler.

Bu riskler, Şirket'in müşterilerinin, çalışanlarının ve üçüncü kişilerin ölümü veya bedensel yaralanmasına ve/veya Şirket'in operasyonel faaliyetlerinin, dolun tesislerinin, CNG taşıma ünitelerinin veya ilişkili varlıklarının zarar görmesine veya imha olmasına ve dolayısıyla, Şirket'in operasyonel faaliyetlerinin aksamasına sebep olabilir. Şirket, genellikle, bu ve benzeri olayları önceden öngörememekte olup, her ne kadar nadiren meydana gelseler dahi, bunlar, Şirket'in operasyonel faaliyetlerinde beklenmeyen kaza veya aksamaları sebep olabilir, Şirket'in itibarı, ürün ve hizmetlerine olan güven sarsılabilir. Şirket, kuruluşundan itibaren gaz basınçlandırma, taşıma ve basınç düşürme sistemlerini ve süreçlerini devamlı olarak iyileştirmekte, böyle bir riskin oluşmaması için en üst düzeyde önlem almakta olsa da, bahsedilen öngörülemeyen risklere maruz kalabilir.

BOTAŞ iletim şebekesinin ve dağıtım ağıının giderek yayılması Naturel Gaz'ın taşınabilir doğal gaz piyasasındaki büyüme projeksiyonlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Türkiye Cumhuriyeti devletinin uzun vadeli stratejisi doğrultusunda, ülkede doğal gaz kullanımının gerek mesken gerek sanayi gerekse ticarethanelerde artırılması için yoğun bir çalışma yürütülmektedir. Bu kapsamda doğal gaz iletim ve dağıtım şebekeleri devamlı olarak geliştirilmekte ve yaygınlaştırılmaktadır. Doğal gaz boru hattı ağına iyice yaygınlaşması, sanayi ve diğer kuruluşların boru hattına yakın alanları tercih etmeleri ve dolayısı ile taşınabilir doğal gaz pazarının küçülme riski mevcuttur.

BOTAŞ'ın LNG ve CNG'ye uyguladığı tarifelerinde Şirket satışta içinde CNG'nin payının daha yüksek olması nedeniyle CNG aleyhine değişimler Şirket'in satış performansını etkileyerek finansal durumunu zorlaştırabilir.

CNG üretmek amaçlı doğal gaz alımı fiyatı ve LNG alım fiyatı BOTAŞ tarifelerinde düzenlenmektedir. Dönemsel olarak değişen tarifelerde CNG aleyhine oluşabilecek değişimler Şirket'in CNG ürünündeki kar marjını ve satış hacmini etkileme riskine sahiptir.

Toptan piyasadaki doğal gaz fiyatlarının BOTAŞ tarifesinden yüksek olduğu bir dönemde, BOTAŞ'tan gaz tedariki yapılamaması, Şirket'in beklenen karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Şirket 2017 yılından beri doğal gaz ihtiyacının büyük bir kısmını BOTAŞ'tan tedarik etmektedir. Bu yıllarda, BOTAŞ tarifesi, serbest piyasa toptancı tedarikçilerine göre daha düşük idi. BOTAŞ, özellikle fiyatının serbest piyasaya göre daha düşük olduğu yıllarda, büyük talep görmekte ve bazı müşterilerine gaz tedariki sağlayamamaktadır. Şirket'in satış fiyatları büyük oranda BOTAŞ tarifelerine endeksli olduğu için, BOTAŞ fiyatından daha yüksek bir fiyattan gaz alımı yapmak zorunda kalmak, Şirket'in beklenen karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Doğal gazın yerine başka enerji kaynaklarının kullanılmaya başlanması, Şirket'in sektörünü daraltabilir ve mali kayıplara yol açabilir.

Doğal gaz yerine alternatif enerji kaynaklarının kullanımının artması ve teşvik edilmesi doğal gaz ve CNG tüketiminin azalmasına neden olabilir ve bu durum Şirket'in iş hacmini olumsuz etkileyebilir.

19 Mart 2021

GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akai Men Etiler, Maslak, Csd Park Maya Sitesi
Etiler, Beşiktaş, İstanbul 34325
Tic. Sic. No: 270947 / Şirket Sic. No: 270947 / Mersis No: 081200375000017
Etiler, Beşiktaş, İstanbul 34325
Tic. Sic. No: 270947 / Şirket Sic. No: 270947 / Mersis No: 081200375000017

NATUREL GAZ
SANAYİ VE TİCARİET A.Ş.
Etiler, Beşiktaş, İstanbul 34325
Tic. Sic. No: 270947 / Şirket Sic. No: 270947 / Mersis No: 081200375000017

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Halka Arz Edilecek Paylar, fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalara maruz kalabilir.

Halka arzın gerçekleşmesinin ardından Halka Arz Edilecek Paylar'ın işlem göreceği ve alım veya satım taleplerinin karşılanacağı likit bir Pazar oluşacağı veya böyle bir pazarın oluşması halinde bunun süreklilik göstereceğinin garantisi yoktur. Buna ek olarak, Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin pazarın likiditesi de Halka Arz Edilecek Paylar'ı elinde bulunduranların sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin aktif bir işlem pazarı oluşmayabilir veya bu pazar sürdürülebilir olmayabilir. Bu durumda yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin alım ve satım işlemleri yapma imkânları olumsuz yönde etkilenebilir. Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin pazarın sınırlı olması, Halka Arz Edilecek Paylar'ı elinde bulunduranların bu payları arzu ettikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir ve Halka Arz Edilecek Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini artırabilir.

Halka arz fiyatı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca, Şirket'in faaliyet sonuçları ya da finansal performansı, bu bölümde değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri Şirket'in ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara, rakiplerin faaliyetlerine ve diğer etkenler ile bu bölümde değinilen risk faktörleri kapsamında ele alınan koşullar ya da diğer koşullara tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. Şirket faaliyet sonuçlarında meydana gelecek dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanamaması, Halka Arz Edilecek Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın altına düşmesine yol açabilir ve yatırımcılar halka arz kapsamında aldıkları Halka Arz Edilecek Paylar'ı halka arz fiyatından veya onun üzerinde bir fiyatla satma, hatta genel olarak satma imkânını bulamayabilirler. Sonuç olarak, halka arz kapsamında Halka Arz Edilecek Paylar'ı satın alan yatırımcılar Halka Arz Edilecek Paylar'a yönelik yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilir.

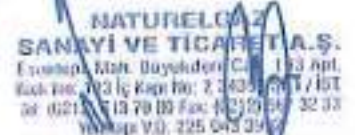
Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri, zaman zaman önemli boyutta dalgalanmalara maruz kalabilir. Söz konusu dalgalanmalar, Şirket'in mali performansıyla ya da geleceğe yönelik kazanç beklentisiyle de ilgili olmayabilir. Sonuç olarak, piyasada yaşanacak genel bir düşüş ya da benzer sermaye piyasası araçlarına yönelik piyasalarda yaşanacak düşüşler, Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin işlem pazarı ile Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin oluşan pazarın likiditesi üzerinde olumsuz etki doğurabilir.

Halka Arz Edilen Paylar dışında sermayeyi temsil eden diğer Şirket paylarının gelecekte hacimsel olarak büyük miktarlarda satılması veya bu tür satışların gerçekleşebileceği olasılığı, Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa fiyatı üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir.

Şirket ve Global Yatırım Holding A.Ş. tarafından Pay Tebliği'nin 8. Maddesinin birinci ve altıncı fıkraları kapsamında verilen taahhütler (bu izahnamenin 27.3 bölümünde detaylı şekilde açıklanmıştır) olmakla birlikte ilgili sürelerin sona ermesinden sonra, Şirket ve Halka Arz Edenler, Şirket sermayesinde sahip oldukları diğer payları satabilirler veya sermaye artırımını gerçekleştirebilirler. Halka Arz Edenler veya başkaları tarafından bu şekilde gerçekleştirilecek önemli miktardaki pay satışı veya önemli miktarda sermaye artışı veya bu tür işlemlerin gerçekleşebileceği olasılığı Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Şirket, pay sahiplerine kar payı dağıtmamaya karar verebilir ya da dağıtamayabilir.

Türkiye'deki halka açık şirketler, tabii oldukları mevzuata ve ayrıca şirket esas sözleşmesinde yer alan ve pay sahiplerinin kabul ettiği kâr payı dağıtım politikalarına uygun olarak kâr payı dağıtmak



19 Mart 2021

GLOBAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.